



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

ADRIANA INDRÁKOVÁ

VEDOUČÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Indráková Adriana

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

HANUŠOVÁ, H. a KOČMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN

80-214-1270-4.

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck,

2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný,

2004. 102 s. ISBN

80-214-2564-4

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001.

212 s. ISBN

80-7226-562-8.

VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno : Zdeněk Novotný,

2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X.

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 7.2.2010

Abstrakt

Bakalářská práce hodnotí finanční situaci ve společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. v analyzovaných letech 2005-2008 pomocí vybraných ukazatelů. Zjišťuje problémy ve společnosti, odkrývá její slabé stránky a navrhuje možná opatření, která by v budoucnu vedla ke zlepšení stávající situace.

Abstract

These bachelor thesis evaluate the financial situation of the company Böhler Uddeholm CZ s.r.o. during the analysed years 2005-2008, using selected indicators. The bachelor thesis identify problems within the company, reveal its weaknesses, and suggest possible measures that would lead in the future to improvement of the current situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, návrhy na zlepšení situace, finanční situace, zadluženost, účetní výkazy.

Key words

Financial analysis, profitability, liquidity, proposals to improve the situation, financial situation, debt, financial statements.

Bibliografická citace

INDRÁKOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 74 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2010

.....

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu doc. Ing. Janu Solařovi, CSc., za odborné vedení této bakalářské práce a poskytnuté užitečné rady a informace. Dále bych chtěla poděkovat paní prokuristce společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o., Ing. Naděždě Števířkové a účetní Bc. Markétě Jakešové, za poskytnuté materiály a informace o společnosti.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE.....	11
1.1 Charakteristika analyzovaného podniku	11
1.1.1 Základní údaje o podniku	11
1.1.2 Předmět podnikání	12
1.1.3 Vznik společnosti.....	12
1.1.4 Prodejní sortiment.....	13
1.1.5 Prodejní trhy a konkurence	14
1.1.6 Obchodní strategie	15
1.1.7 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika.....	16
1.1.8 Organizační schéma podniku.....	17
1.1.9 Podnikový informační systém	19
1.2 Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce.....	19
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z	
LITERATURY.....	21
2.1 Finanční analýza	21
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	22
2.3 Zdroje finanční analýzy	23
2.4 Metody finanční analýzy	24
2.4.1 Fundamentální finanční analýza	24
2.4.2 Technická finanční analýza	25
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	26
2.5.1 Horizontální analýza	26
2.5.2 Vertikální analýza	26
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	27
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	27
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	28
2.7 Analýza cash flow.....	28
2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	29
2.8.1 Ukazatele likvidity.....	30
2.8.2 Ukazatele zadluženosti	31
2.8.3 Ukazatel rentability (ziskovosti).....	33
2.8.4 Ukazatele aktivity	34
2.8.5 Provozní ukazatele.....	36
2.9 Analýza soustav ukazatelů.....	37
2.9.1 Index bonity	37
2.9.2 Index IN 05	38
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ.....	39
3.1 Základní strategická analýza firmy.....	39
3.2 Finanční analýza podniku	40
3.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	40
3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv	40
3.2.1.2 Horizontální analýza pasiv.....	42
3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	44

3.2.2	Vertikální analýza	45
3.2.2.1	Vertikální analýza aktiv	46
3.2.2.2	Vertikální analýza pasiv	47
3.2.2.3	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	48
3.2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	49
3.2.3.1	Čistý pracovní kapitál	50
3.2.3.2	Čisté pohotovové prostředky	50
3.2.4	Analýza Cash flow	51
3.2.5	Analýza poměrových ukazatelů	53
3.2.5.1	Ukazatele likvidity	53
3.2.5.2	Ukazatele zadluženosti	54
3.2.5.3	Ukazatele rentability	55
3.2.5.4	Ukazatele aktivity	56
3.2.6	Provozní ukazatele	58
3.2.7	Analýza soustav ukazatelů	59
3.2.7.1	Index bonity	59
3.2.7.2	Index IN05	60
3.3	Celkové zhodnocení finanční situace podniku	61
3.3.1	Zhodnocení vývoje podnikání	62
3.3.2	Majetková struktura	63
3.3.3	Kapitálová struktura	64
3.3.4	Zhodnocení ukazatelů likvidity a zadluženosti	64
4	NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ	66
4.1	Formulace možných návrhů	66
4.1.1	Snížení zásob	66
4.1.2	Návrh opatření v oblasti likvidity	67
4.1.3	Návrh efektivního řízení pohledávek	67
4.1.4	Marketing	68
4.2	Zhodnocení přínosů práce	69
5	ZÁVĚR	70
6	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	71
7	SEZNAMY	72
7.1	Seznam použitých zkratk a symbolů	72
7.2	Seznam grafů	73
7.3	Seznam tabulek	73
7.4	Seznam obrázků	74
7.5	Seznam příloh	74

ÚVOD

V současné době, kdy je i naše ekonomika postihnutá celosvětovou finanční krizí, je třeba být zvláště opatrní, zejména při uskutečňování plánů, souvisejících s řízením podniku. Firmy tak musí čelit různým problémům a snažit se jim předcházet. Aby se podnikatelé mohly správně rozhodovat, musí mít přehled o finanční situaci podniku. Většina ekonomů, (manažerů a podnikatelů) vychází z finanční analýzy podniku, která jim poskytuje velké množství informací o finančním zdraví podniku.

Existuje řada metod, které nám umožní vidět některé souvislosti z jiného úhlu pohledu a donutí nás přehodnotit naše kroky. Ale pouhé využití horizontální a vertikální analýzy, či poměrových ukazatelů a následné srovnání dosažených výsledků nestačí. Je třeba mít na zřeteli, že výsledky finanční analýzy je důležité umět číst a správně interpretovat.

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. Po dokončení práce a zjištění důležitých skutečností, bych dle dosažených výsledků, interpretovala návrhy na případné zlepšení finanční situace podniku. Údaje, ze kterých budu vycházet při zpracovávání finanční analýzy, jsou zpracovávány z účetních výkazů společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o., z výročních zpráv, zpráv nezávislého auditora o ověření účetní závěrky, atd.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1 Základní údaje o podniku

Böhler Uddeholm CZ s.r.o. („společnost“) vznikla dne 31. prosince 1996 jako právní nástupce společnosti Böhler Praha s.r.o.

Společníci a podíl na základním kapitálu

BÖHLER-UDDEHOLM Aktiengesellschaft	100%
1030 Wien, Modecenterstr. 14/A/3	
Rakousko	

Sídlo společnosti a IČO

Böhler Uddeholm CZ s.r.o.
161 00 Praha 6, U silnice 949
Česká republika

IČO 250 89 561

Statutární orgán

Jednatel	Tomáš Neuhöfer 430 01 Chomutov, A.Muchy 4086
Prokura	Ing. Naděžda Števířková 272 01 Kladno, Hřebečská 2648

1.1.2 Předmět podnikání

Předmětem činnosti společnosti je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej, pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor s poskytováním základních služeb zajišťujících řádný provoz nemovitostí, bytů a nebytových prostor, zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb, pronájem movitých a nemovitých věcí (leasing), vedení účetnictví, administrativní práce a povrchové úpravy a svařování kovů a dalších materiálů.

1.1.3 Vznik společnosti

Společnost **Böhler Uddeholm CZ, s.r.o.** působí na českém trhu již **83 let**. Její založení je datováno do roku 1927, kdy v České republice vznikla dceřiná prodejní společnost s názvem „Bratři Böhlerové a spol. akciová společnost Praha“. Tato společnost byla v roce 1991 přejmenována na Böhler Praha akciová společnost. V roce 1996 došlo k transformaci akciové společnosti na společnost s ručením omezeným s názvem Böhler Praha s.r.o. a v roce 2000 ke konečné změně názvu na Böhler Uddeholm CZ, s.r.o. ¹

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. je dceřinou společností světoznámého koncernu **BÖHLER-UDDEHOLM Aktiengesellschaft** se sídlem ve Vídni, který byl založen v roce 1870. Tento koncern podnikající v oboru ušlechtilé oceli hraje důležitou roli na trzích ve více než 100 zemích všech kontinentů. Předmětem celosvětové nabídky je nástrojová a rychlořezná ocel, pásová ocel, nožová ocel, výkovky a přídavné materiály pro svařování, navařování a pájení. Koncern vlastní síť produkčních společností – hutí v Rakousku, Švédsku, Belgii, Německu, Brazílii, USA a Mexiku. Dodává ušlechtilou ocel firmám podnikajícím zejména v oblastech automobilového, leteckého, elektronického, papírenského, dřevařského, potravinářského, pilařského a textilního průmyslu, popřípadě firmám podnikajícím v oblasti výroby ocelových konstrukcí či výstavby elektráren.

¹ Společnost. [online] Dostupné z: [http:// www.boehler-uddeholm.cz](http://www.boehler-uddeholm.cz). Poslední aktualizace 1.4.2010.

Rok 2007 přinesl významnou změnu ve vlastnické struktuře koncernu. V roce 2007 došlo ke změně vlastnictví v koncernu BÖHLER-UDDEHOLM AG, do kterého kapitálově vstoupila společnost *voest-alpine* a stala se jeho majoritním vlastníkem.²

1.1.4 Prodejní sortiment

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. je zástupcem koncernu Böhler Uddeholm AG pro prodej jeho produktů na trzích v České republice.

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. je interně rozdělena do čtyř divizí. Tři jsou obchodního charakteru a čtvrtá divize poskytuje služby tepelného zpracování.

- ***Divize prodeje oceli Böhler a Strip*** – prodej rychlořezné oceli, nástrojové oceli pro práci za studena a za tepla, nástrojové oceli pro formy na plasty, speciální slitiny, prodej pásové oceli na výrobu pil atd.
- ***Divize prodeje oceli Uddeholm*** – prodej švédské nástrojové oceli pro práci za studena a za tepla, nástrojové oceli na formy a na rámy forem, speciální slitiny
- ***Divize Böhler Thyssen Welding (BWG)*** – prodej přídavných materiálů pro svařování, navařování a pájení (elektrody, dráty, pásy, tavidla, atd.)
- ***Divize tepelného zpracování*** – nabízí služby moderní technologie kalení a popouštění ve vakuu (Rübig, IVA), hlubokého chlazení, plynové a mikropulsní plasmové nitridace (Rübig), indukční kalení, nitridace³ atd.

² Interní zdroje

³ Prodejní program. [online] Dostupné z: [http:// www. bohler-uddeholm.cz](http://www.bohler-uddeholm.cz). Poslední aktualizace 19.3.2010.

Obr. 1: Ukázky výrobků z nástrojové oceli Böhler



1.1.5 Prodejní trhy a konkurence

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. sleduje tržby za zboží podle čtyř základních skupin produktů. Jsou to výrobky z tyčové oceli, svařovací materiály, výrobky z pásové oceli a ostatní zboží. Společnost prodává především produkty nakoupené u koncernových dodavatelů. Koncern vlastní síť produkčních společností – hutí v Rakousku, Švédsku, Německu, Belgii, USA, Brazílii a Mexiku.

Největší podíl tvoří prodej výrobků tyčové oceli. Tržby za toto zboží dlouhodobě překračují podíl 60 % na celkových tržbách. Je to dáno především výrobní strukturou mateřské společnosti Böhler Uddeholm AG a celého koncernu, který se na výrobu tyčové oceli specializuje.

Druhou nejvýznamnější skupinou výrobků z hlediska tržeb tvoří svařovací materiály. Jejich prodej se dlouhodobě pohybuje okolo 30 % celkových tržeb společnosti. Další sledovanou skupinou jsou výrobky z pásové oceli. Z historického hlediska se tato skupina stále sleduje, avšak její význam neustále klesá.

Konkurenci musíme rozdělit dle dvou hledisek. Na konkurenci, která ocel vyrábí i prodává a na konkurenci, která se zabývá pouze obchodní činností. Mezi nejvýznamnější konkurenty podnikající zároveň v oblasti výrobní a obchodní považujeme tyto společnosti :

- ✿ Moravia Steel, a.s.
- ✿ Ždas, a.s.
- ✿ Třinecké železárny, a.s.
- ✿ Vítkovice Holding Group

Mezi nejvýznamnější obchodní konkurenty můžeme zařadit firmy :

- ✿ G+S Metal, s.r.o. – distributor produktů společnosti Schmolz + Bickenbach pro český a slovenský trh
- ✿ JKZ Bučovice a.s. – obchodující na trhu s nástrojovou ocelí
- ✿ Bogner ocel, s.r.o. - obchoduje na trhu s nástrojovou ocelí a konstrukční ocelí
- ✿ KOVINTRADE Praha spol. s r. o. - obchoduje na trhu se svařovacími materiály a profilovou ocelí
- ✿ Bohdan Bolzano, s.r.o. – obchoduje na trhu s nástrojovou ocelí, tyčovou ocelí, s výrobky z korozivzdorných a žáruvzdorných ocelí
- ✿ ESAB VAMBERK, s.r.o. – obchoduje na trhu se svařovacími materiály

1.1.6 Obchodní strategie

Nezbytným předpokladem k tomu, aby firma Böhler Uddeholm CZ s.r.o. dosahovala svých cílů a záměrů je především orientace na zákazníky a zkvalitňování poskytovaných služeb. Přednostním cílem je uspokojování potřeb zákazníků a budování obchodních vztahů, založených na vzájemné důvěře. Pro své největší klienty firma nabízí školení zákazníků prostřednictvím přednášek na seminářích, konferencích a školeních pořádaných ATZK (Asociace tepelného zpracování kovů) Praha. Na požádání provádí také divize Böhler školení zákazníků v mateřském závodě v Kapfenbergu.

Velký důraz je kladen také na kvalitu materiálu a poskytovaných služeb a proto je ke každému materiálu dodáván atest chemického složení. Zákazníkovi je možné na požádání provést zkoušku materiálového složení.

Nedílnou součástí politiky společnosti Böhler Uddeholm je také ochrana životního prostředí a důkazem toho je certifikace výrobních závodů dle normy **ISO 14001:2004** a získání certifikátu systému managementu jakosti dle normy **ISO 9001:2000**, čímž firma dokazuje splnění náročných požadavků normy a tím i významný krok v jejím rozvoji.

1.1.7 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika

Společnost Böhler Uddeholm je z hlediska počtu zaměstnanců středním podnikem a v současné době zaměstnává kolem 48 zaměstnanců. Počet zaměstnanců v letech 2005 – 2008 nebyl stabilní. K nárůstu došlo v roce 2006, kdy došlo k otevření nové divize ve Vyškově – kalírny, s čímž je spojen nový nábor pracovníků. Z důvodu hospodářské krize a nutnosti snižování nákladů, došlo v roce 2009 ke snížení počtu zaměstnanců o 4 pracovní místa. Více jak polovinu tvoří administrativní pracovníci, zbývající část tvoří dělnické pozice.

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o., umožňuje prostřednictvím odborných seminářů, vzdělávacích kurzů a jazykových kurzů neustálé vzdělávání svých pracovníků. Zaměstnanec, který se rozhodne pro zvýšení kvalifikace studiem na střední nebo vysoké škole, může vedení společnosti požádat o úlevy při studiu. Na základě konkrétního pracovního zařazení rozhodne vedení o využitelnosti zvýšené kvalifikace pro společnost a o udělení této úlevy.

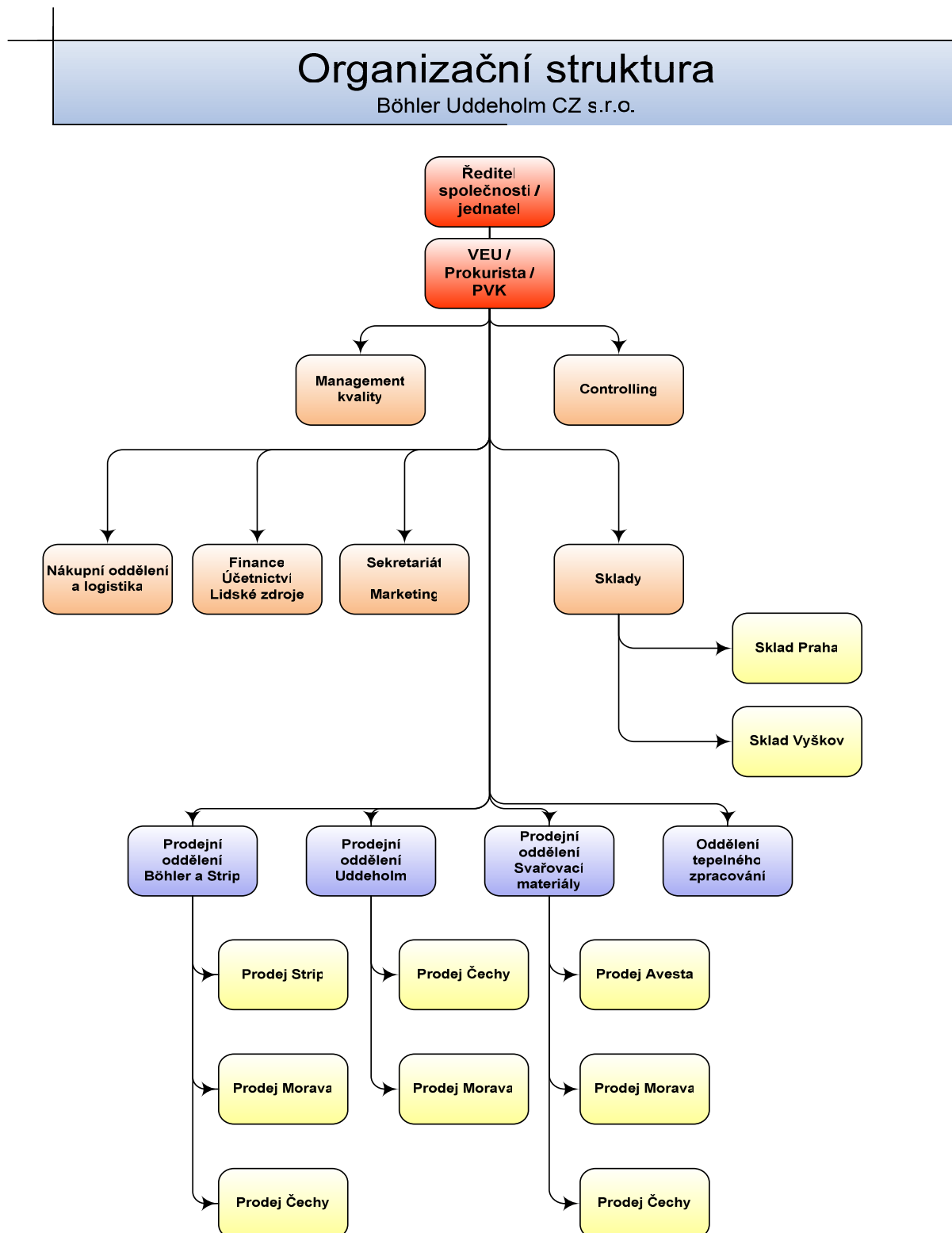
Pro každou pracovní funkci ve společnosti je stanoven kvalifikační požadavek a požadavek odborné praxe. Jednotlivé požadavky jsou sepsány v příloze č. 8 „*Kvalifikační požadavky a požadovaná praxe*“.

1.1.8 Organizační schéma podniku

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o., je klasickým představitelem struktury, kde jsou jednotlivý pracovníci sdružováni na základě vzdělanosti, odbornosti a zaměření své práce. Struktura podniku je sestavena na základě hierarchických vztahů nadřazenosti a podřazenosti. V čele jednotlivých oddělení stojí vedoucí pracovníci, kteří jsou přímo podřízeni vedení společnosti, tedy jednateli.

Na následující stránce je zobrazeno organizační schéma společnosti.

Obr. 2: Organizační struktura⁴



⁴ Interní zdroje.

1.1.9 Podnikový informační systém

Technický stav HW a SW je pro činnost společnosti vyhovující, průběžně dochází k obnově z důvodu technického a morálního stárnutí. Zaměstnanci mají k dispozici pevné stanice popřípadě notebooky (HP Compaq), monitory IBM a Lenovo, tiskárny Ineo Developed +203, HP Color Laser Jet 4700n. Vedoucí pracovníci a samostatní obchodní referenti mají k dispozici mobilní telefony a mobilní připojení k firemní síti a k internetu.

Veškerá servisní činnost technického vybavení a softwaru je zajištěna externí firmou.

V roce 2006 přešla společnost na nový informační systém SAP. V praxi prostřednictvím systému „SAP“ řídíme a sledujeme tok dat (informací) od získání zakázky přes objednání materiálu, skladování a expedici k zákazníkovi.

Řídicí systém AMS

Tento systém využívá kalírna ve Vyškově. Řídicí systém AMS bezkontaktně snímá skutečnou teplotu kalených součástí a ovládá ukončení ohřevu a následně vlastní kalení součástí. Nahrazuje časové ovládání kalicího cyklu a tím zpřesňuje kvalitu kalení součástí.

Skladový systém

V letošním roce dochází k zavádění skladového systému na pobočce ve Vyškově, který by měl usnadnit a zjednodušit systém skladování zásob. V Praze byl po předchozí testovací fázi již zaveden ostrý běh systému.

1.2 Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce

Nedílnou součástí úspěšného podniku je hodnocení ekonomické situace podniku pomocí finanční analýzy. Aby byl podnik úspěšný, potřebuje znát příčiny své úspěšnosti nebo neúspěšnosti podnikání. Rozhodla jsem se aplikovat finanční analýzu na společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o., protože jsem zaměstnancem této firmy a znám

ji. Z pohledu zaměstnance bych chtěla zjistit jak si firma stojí, znát její slabé a silné stránky.

Cílem mé bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. Po dokončení práce a zjištění důležitých skutečností, bych dle dosažených výsledků, interpretovala návrhy na případné zlepšení finanční situace podniku.

Analýzu firmy Böhler Uddeholm CZ s.r.o. budu provádět za období 2005 – 2008. Údaje, ze kterých budu vycházet při zpracovávání finanční analýzy, jsou zpracovávány z účetních výkazů společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o., z výročních zpráv, zpráv nezávislého auditora o ověření účetní závěrky a z dalších informací, poskytnutých touto společností.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza je důležitým nástrojem podniku při finančním řízení a rozhodování. Pomocí finanční analýzy dochází k odkrývání slabých a naopak silných stránek podniku.

Na finanční analýzu můžeme nahlížet z několika úhlů pohledu, nejlépe ji však vystihuje definice dle Sedláčka⁵, která říká že: „*Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměrují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.*“

Smyslem finanční analýzy je identifikace možných problémů, zvyšování tržní hodnoty podniku, odhalování silných a slabých stránek podniku, zjištění míry ovlivnění vnějšího a vnitřního prostředí podniku, určení vývoje daného podniku podrobnějším zkoumáním za pomoci ukazatelů finanční analýzy.⁶

Zdrojem informací jsou účetní data, která nám samy o sobě moc neprozradí. Proto finanční analýza tyto data poměruje a třídí, hledá mezi nimi souvislosti a určuje jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat. Pokud bude podnik provádět analýzu odborně a pravidelně, může odhalit možné problémy v době, kdy se jim dá ještě předejít.

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit na dvě skupiny. A to na metody využívající postupy základních matematických operací, kterou je v praxi více užívaná **elementární finanční analýza** a na metody využívající postupů vyšší matematiky a statistiky, kterou jsou **vyšší metody finanční analýzy**.

⁵ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, s. 3.

⁶ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 3-5).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživateli finanční analýzy nejsou jen manažeři a podnikatelé, ale i ostatní subjekty, které přicházejí do kontaktu s podnikem prostřednictvím svých aktivit. O tom, jak je či není daný podnik ekonomicky zdatný se zajímají akcionáři, věřitelé, dodavatelé, zaměstnanci, potenciální investoři, veřejnost, vedení podniku a v neposlední řadě také konkurence.

Informační požadavky můžeme rozdělit do dvou kategorií:⁷

- základní požadavky (informace jsou srozumitelné, spolehlivé, srovnatelné)
- speciální požadavky (vyplývají z postavení daného subjektu k podniku)

Vlastníci – zajímají se především o výnosnost prostředků, které vložili do podnikání.

Věřitelé – sledují zda je podnik schopen plnit jejich nároky (např. v dohodnutých termínech splácet dluhy).

Zaměstnanci – zajímají se o finanční stabilitu podniku, která je pro ně určitou jistotou pracovního místa a schopnosti podniku vyplácet pravidelně mzdy.

Odběratelé, dodavatelé – vyjednané podmínky, založené na dlouholeté spolupráci a důvěře, by při ztrátě dodavatele, mohly narušit dosavadní chod podniku. Často bývají odběratelé závislí na dodávkách konkrétního podniku a v případě neuskutečněných dodávek, by mohlo dojít k velkým problémům s jejich vlastní výrobou. Na druhé straně dodavatelé sledují platební schopnost podniku (solventnost), aby se díky zpožděným platbám sami nedostali do platební neschopnosti.

⁷ Hanušová, H. Vnitropodnikové účetnictví. 2007, (s. 17-18).

Manažeři – prostřednictvím informací o finančním zdraví podniku, se můžou správně rozhodovat, porovnávat současnou situaci podniku se stavem minulým a předpovídat budoucí vývoj podniku.

Veřejnost – finanční stabilita a prosperita podniku pro ni může představovat pracovní příležitosti.

Stát – zajímá se o finanční stabilitu podniku v souvislosti s včasným placením daní nebo rozdělením státních dotací.

Potencionální investoři – chtějí znát výnosnost podniku včetně rizik, spojených s touto investicí.

Konkurence – chce vědět o konkurenčním podniku co možná nejvíce informací, především: cenová politika, úroveň vývoje, kvalita, atd.

2.3 Zdroje finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy do značné míry závisí na zpracování vstupních informací, které získáváme z mnoha informačních zdrojů. Je třeba vycházet z kvalitních informací a podchytit všechna dostupná data k tomu, aby nedocházelo ke zkreslení výsledného hodnocení.

Nejdůležitějšími informačními zdroji jsou účetní výkazy: rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Rozvaha a výkaz zisku a ztrát jsou součástí účetní závěrky a jejich závazná struktura je stanovena Ministerstvem financí. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů, můžeme je rozdělit na výkazy finanční a výkazy vnitropodnikové.

Finanční výkazy poskytují informace zejména externím uživatelům. Poskytují nám přehled o stavu majetku a jeho struktuře, tvorbě hospodářského výsledku a jeho užití, o zdrojích krytí a o peněžních tocích.

Vnitropodnikové finanční výkazy nemají právně závaznou strukturu. Vychází z potřeb každé firmy.

Finanční analýza by měla vycházet ne jen z finančního a vnitropodnikového účetnictví, ale předmětem jejího zkoumání by měly být i informace týkající se trhu a ekonomického prostředí, ve kterém se firma nachází. Bude nás tedy zajímat předmět podnikání, postavení na trhu, druh činnosti atd.⁸

2.4 Metody finanční analýzy

Existuje velké množství metod finanční analýzy, které nám umožňují vidět některé věci ve výkazech snadněji. Finanční analýza, jako nástroj ve finančním řízení podniků, se dělí na dvě části:

- fundamentální analýza
- technická analýza

2.4.1 Fundamentální finanční analýza

Fundamentální finanční analýza, je někdy též označována jako kvalitativní finanční analýza. Nevzniká na základě sestavování matematických metod. Vychází čistě z kvalitativních informací. Je založena na odborných posudcích, zkušenostech odborníků, znalostech souvislostí ekonomických a mimoekonomických jevů a na subjektivních odhadech odborníků. Své závěry formuluje bez jakýchkoliv algoritmizovaných postupů.

Východiskem fundamentální finanční analýzy podniku je určení prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde o analýzu vlivu:⁹

⁸ RŮČKOVÁ, P. Finanční řízení a rozhodování. 2007, (s. 14-15).

⁹ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera-finanční analýza v řízení firmy 2. doplněné vydání. 2009, (s. 5).

- ⇒ vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku
- ⇒ charakteru podnikových cílů
- ⇒ právě probíhající fáze života podniku

2.4.2 Technická finanční analýza

Technická finanční analýza, nebo-li kvantitativní finanční analýza, používá ke zpracování ekonomických dat matematických metod, algoritmizovaných metod a různých statistických metod. Na rozdíl od fundamentální finanční analýzy nevzniká na základě subjektivních odhadů, ale z matematických propočtů.

Součástí technické analýzy jsou: ¹⁰

- analýza absolutních dat
 - analýza trendů (horizontální analýza)
 - procentní rozbor (vertikální analýza)
- analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
- analýza poměrových ukazatelů
 - rentability
 - aktivity
 - zadluženosti
 - likvidity
 - kapitálového trhu
 - provozní činnosti
 - cash flow
- analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - matematicko statistické metody

¹⁰ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2006, (s. 43-44).

- kombinace metod
- komparativně analytické metody

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza získává data nejčastěji z účetních výkazů (z rozvahy a výkazu zisku a ztráty), popřípadě z výročních zpráv. Horizontální analýza sleduje vývoj vykazovaných dat v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období. Obvykle sleduje změny absolutní hodnoty zkoumaných veličin v čase a jejich relativní změny (procentní). Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích, proto je tato metoda označována jako horizontální analýza.¹¹

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýzy spočívá v posuzování jednotlivých složek majetku a kapitálu (struktura aktiv a pasiv podniku). Struktura aktiv a pasiv podniku nám říká, jaké je složení majetku společnosti a z jakých zdrojů byly pořízeny. Na jednotlivé položky finančních výkazů se pohlíží ve vztahu k nějaké veličině. Například u jednotlivých položek rozvahy můžeme vidět, z jaké části (z kolika procent) se podílejí na celkové bilanční sumě.

Na rozdíl od horizontální analýzy, se u vertikální analýzy při procentním vyjádření postupuje od shora dolů, tedy po sloupcích a umožňuje nám srovnání výsledků z různých let.¹²

¹¹ KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza – krok za krokem. 2005, (s.11-12)

¹² SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 17)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Tyto ukazatele jsou označovány jako „*fondy*“, které představují rozdíly mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv.

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří:¹³

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně pohledávkové finanční fondy

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál můžeme chápat jako oběžná aktiva očištěná o krátkodobé závazky podniku (do jednoho roku), které je nutno uhradit.

Jde tedy o relativně volný kapitál, který slouží k udržování hladkého průběhu hospodářské činnosti. Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy významně ovlivňuje solventnost podniku. Můžeme říci, že přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy, vypovídá o tom, že má podnik dobré zázemí a že je tedy likvidní.

Možný způsob výpočtu:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

Pro vlastníka podniku představuje čistý kapitál rozsah, v jakém je možno zaměnit drahé dlouhodobé zdroje zdroji krátkodobými a takto zlevnit financování a zvýšit jeho bohatství. Na rozdíl od manažera, který vidí čistý kapitál jako prostředek k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti a také k snižování finančního rizika.

Čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své závazky.

¹³ KOLÁŘ, P., MRKVIČKA, J. Finanční analýza. 2006, (s. 60)

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Z důvodu toho, že oběžná aktiva mohou obsahovat položky málo likvidní nebo dokonce i nelikvidní položky, se používá pro sledování okamžité likvidity právě tento ukazatel, u něhož zahrneme do pohotových peněžních prostředků pouze hotovost a peníze na běžných účtech, které vykazují nejvyšší stupeň likvidity.

Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

2.7 Analýza cash flow

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků. Analýza cash flow je založena na příjmech a na výdajích, zachycuje reálné toky peněz a jejich zásoby v podniku.

Jeho potřeba je zřejmá tehdy, když podnik vykazuje zisk, ale je v platební neschopnosti. Cash flow je tedy nutné sledovat, aby podnik předešel možným platebním problémům.

Cash flow představuje východisko pro řízení likvidity podniku z důvodů:

- Existujícího rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením
- Vzniku časového nesouladu mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich finančním zachycením
- Vzniku rozdílu mezi náklady a výdaji a mezi výnosy a příjmy

Pomocí cash flow zjišťujeme, jaká je schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky z provozní, investiční a finanční činnosti. Provozní činnost představuje aktivity podniku, přinášející výnosy. Je důležitým zdrojem, neboť schopnost podniku obstarávat si vnější zdroje financování, závisí právě na schopnosti podniku vytvářet peněžní toky z obchodních transakcí.

Provozní výsledek i cash flow z provozní činnosti, mohou být i negativní, což způsobuje nedostatečná produkční schopnost a nedostatek hotových peněz. Podnik by měl takovou situaci neprodleně řešit a navrhnout možná opatření k vyřešení problému.¹⁴

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Zatímco u vertikální a horizontální analýzy dochází ke zkoumání pouze jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné veličině, u poměrové analýzy je to jinak.

Poměrová analýza dává do poměru dva nebo více ukazatelů vzájemně mezi sebou, pomocí jejich podílu. Analýzy pomocí poměrových ukazatelů vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty.¹⁵

Údaje zjištěné z rozvahy mají charakter stavových ekonomických veličin, které zachycují okamžitý stav veličin k určitému datu. Údaje z výkazu zisku a ztrát, jsou

tokovými ukazateli – intervalovými veličinami, neboť charakterizují výsledky činnosti za určité období.

Analýza poměrových ukazatelů je velice oblíbená a rozšířená, díky schopnosti získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách společnosti. Umožňuje provádět finanční analýzu daného podniku v čase – trendovou analýzu, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj a je vhodným nástrojem při srovnávání vzájemně podobných firem.¹⁶

Poměrové ukazatele můžeme rozdělit do několika skupin:

- ukazatel rentability
- ukazatel aktivity
- ukazatel zadluženosti
- ukazatel likvidity
- ukazatel tržní hodnoty

¹⁴ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 43-54)

¹⁵ KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2005, (s. 31).

¹⁶ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 55-58)

- provozní ukazatele
- ukazatel finančních fondů a cash flow

2.8.1 Ukazatele likvidity

Tyto ukazatele charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům v plné výši. Jednou ze základních podmínek existence podniku je tedy likvidita a solventnost podniku.

Likvidita představuje souhrn peněžních prostředků, kterými podnik disponuje pro úhradu svých závazků. Solventnost podniku můžeme definovat jako schopnost hradit své závazky. Z uvedeného vyplývá, že podmínkou solventnosti je likvidita.

Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Tyto ukazatele se dělí dle likvidnosti položek aktiv od nejlikvidnějších k méně likvidním.

Nevýhodou je, že ukazatele hodnotí likviditu podle zůstatku finančního majetku, ale ta v daleko větší míře závisí na budoucích peněžních tocích.

Rozlišujeme tři typy ukazatelů:

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je měřítkem budoucí solventnosti podniku a je postačující pro hodnou vyšší než 1,5. Je citlivá na strukturu a správné oceňování zásob vzhledem k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek, vzhledem k jejich neplacení. Podnik s špatně zvolenou strukturou oběžných aktiv (velké zásoby, nevymahatelné pohledávky) se může dostat do těžké finanční situace.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} / \text{krátkodobé závazky}$$

Aby byla zachována likvidita podniku, neměla by hodnota ukazatele klesnout pod 1.

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty} / \text{okamžitě splatné závazky}$$

Likvidita je zajištěna, při hodnotě ukazatele 0,2 až 0,5 a měří schopnost podniku hradit právě splatné dluhy.¹⁷

2.8.2 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Měří rozsah v jakém podnik využívá k financování dluhy. Zadluženost nemusí být jen negativní vlastností podniku. Někdy může vést i ke zvýšení rentability. Na druhé straně zvyšuje riziko podnikání. Tyto ukazatele jsou středem zájmu potenciálních investorů, preferujících nízký ukazatel zadluženosti a v neposlední řadě také bankovních institucí, které jsou poskytovateli dlouhodobých úvěrů.

K analýze zadluženosti se využívá mnoho ukazatelů:

Celková zadluženost (ukazatel věřitelského rizika)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

¹⁷ VALACH, J., a kol. Finanční řízení podniku. 1997, (s. 88-91)

Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím je ochota věřitelů půjčovat peníze větší. Naopak s jeho růstem, roste i riziko, že podnik nebude schopen dostát svým závazkům. Proto věřitelé preferují nízkou hodnotu zadluženosti.

Koeficient zadluženosti(míra zadluženosti)

$$\textbf{Koeficient zadluženosti} = \textbf{cizí kapitál} / \textbf{vlastní kapitál}$$

Stejně jako ukazatel celkové zadluženosti, roste současně s zvětšujícím se podílem dluhu v podniku.

Kvóta vlastního kapitálu (finanční nezávislost)

$$\textbf{Kvóta vlastního kapitálu} = \textbf{vlastní kapitál} / \textbf{celková aktiva}$$

Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet je roven 1. Vyjadřuje do jaké míry je podnik finančně nezávislý. Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku (zadlužení podniku).

Úrokové krytí

$$\textbf{Úrokové krytí} = \textbf{EBIT} / \textbf{úroky}$$

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je zisk (před zdaněním a nákladovými úroky) větší než placené úroky. Pokud je třeba na zaplacení úroků celého zisku, je ukazatel roven 1 a znamená to, že akcionáři nedostanou nic.

Dle Sedláčka, je úrokové krytí postačující, jsou li úroky pokryty ziskem 3x až 6x.¹⁸

¹⁸ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 63-64)

2.8.3 Ukazatel rentability (ziskovosti)

Tato skupina ukazatelů patří k nejvýznamnějším ukazatelům, pomocí nich se počítá podnikatelská činnost podniku, která je zajímavá především pro investory, kteří chtějí znát míru výnosnosti, jimi možná vložených prostředků.

Tito ukazatelé poměří dosažený zisk s výší zdrojů firmy, které byly použity k jeho dosažení.

Mezi tyto ukazatele patří:

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{Celkový kapitál}}$$

Ukazatel rentability vloženého kapitálu ukazuje výkonnost celkového kapitálu, nezávisle na zdroji financování. EBIT (earnings before interest and taxes) představuje zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů.

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv nám měří zisk s celkovými aktivy investovanými do podniku, nezávisle na zdroji financování. Do čitatele je dosazen EBIT (Earning before Interest and Taxes), což je zisk před zdaněním a úroky. Užívá se při srovnání firem s odlišnými daňovými podmínkami. Ukazuje, kolik se z každé investované koruny, za daný rok, vydělalo, tedy kolik Kč zisku připadá na investovanou 1Kč.¹⁹

¹⁹ MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2006, (s. 81-85).

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE hodnotí míru ziskovosti vlastního kapitálu, který do podniku vložili jeho vlastníci (akcionáři, společníci, investoři) . Důležité pro investory je především to, aby byl ukazatel ROE vyšší než úroky, které by mohly investorovy plynout, kdyby využil jiné formy finančního investování (např. obligace, akcie, termínovaný vklad).

ROS – ukazatel rentability tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel rentability tržeb charakterizuje zisk vztažený k tržbám podniku. Do jmenovatele dosadíme tržní ohodnocení výkonů podniku za určité období. Úspěšnost tržeb je ovlivněna mnoha faktory. Za významné považujeme cenovou politiku, marketingovou strategii, reklamu a chování veřejnosti.²⁰

2.8.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele zjišťují, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a tím i nízký zisk. Naopak má-li jich nedostatek, pak musí odmítat naskytující se podnikatelské příležitosti a tím také přichází o výnosy, které by jejich uskutečněním mohla získat.

Ukazatele obvykle vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv nebo jejich obratovost.²¹

²⁰ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s.61)

²¹ KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 2005, (s. 33-34)

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Jedná se o ukazatele „rychlosti“ obratu. Udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Obchodní pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

Výsledkem tohoto ukazatele je počet dnů, během kterých je inkaso peněz za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Po tuto dobu musí podnik čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby.

Při srovnání tohoto ukazatele s běžnou dobou splatnosti, můžeme zjistit zda odběratelé platí své účty včas. Pokud je doba obratu pohledávek delší než je běžná doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí včas své závazky.

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Někdy je nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob. Udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna (nakoupena). Nevýhodou je, že tento ukazatel často nadhodnocuje skutečný obrat zásob. Stává se tak z důvodu toho, že tržby představují tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádí v pořizovacích cenách.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Stav zásob}}{\text{Denní spotřeba}}$$

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob výrobků a zboží je ukazatel indikátorem likvidity, protože udává počet dnů za kterých se zásoba promění v pohledávku nebo v hotovost.²²

2.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Umožňují sledovat a analyzovat vývoj aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny, především o náklady, které při efektivním řízení mají za následek dosažení vyššího konečného efektu. Jedním z mnoha ukazatelů je mzdová produktivita.

Mzdová produktivita

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Ukazatel udává, jak vysoký podíl tržeb připadá na 1 Kč mzdových nákladů.

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Ukazatel udává, jak vysoký podíl přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Hodnota ukazatele by měla růst.

Produktivita z výkonů

$$\text{Produktivita z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

²² SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (62-63)

Nákladovost výnosů

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Ukazatel nákladovosti výnosů ukazuje zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota by měla klesat.

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Pomocí rozdílových a poměrových ukazatelů, jak již bylo uvedeno, můžeme analyzovat finanční situaci podniku. Jednotlivé ukazatele mají jednu společnou vlastnost, a to, že charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku a mají tedy omezenou vypovídací schopnost. Proto se k posouzení celkové finanční situace podniku vytváří soustavy ukazatelů, označované často jako výběrové soubory.

Čím větší je počet ukazatelů v souboru, tím větší je jejich vypovídací schopnost.

2.9.1 Index bonity

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze. Pracuje s následujícími 6 indexy.

Index bonity můžeme vypočítat z rovnice:

$$B_i = 1,5 x_{i1} + 0,08 x_{i2} + 10 x_{i3} + 5 x_{i4} + 0,3 x_{i5} + 0,1 x_{i6}$$

<u>Ukazatele</u>	<u>Váha:</u>
$x_1 = \text{cash flow/cizí zdroje}$	1,5
$x_2 = \text{celková aktiva/cizí zdroje}$	0,08
$x_3 = \text{zisk před zdaněním /celková aktiva}$	10
$x_4 = \text{zisk před zdaněním/celkové výkony}$	5
$x_5 = \text{zásoby/celkové výkony}$	0,3
$x_6 = \text{celkové výkony/celková aktiva}$	0,1

Po dosazení do rovnice, se hodnoty příslušných ukazatelů násobí jejich stanovenou vahou. Čím větší bude celková hodnota B_i , tím je finanční situace podniku lepší.²³

2.9.2 Index IN 05

Index IN 05 je jedním ze čtyř indexů, které sestavili Neumaierovi. Tyto IN indexy umožňují posoudit výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.

Index IN 05 byl sestaven jako poslední. Jde o aktualizovaný index IN01.

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E$$

Výhodou tohoto indexu je, že spojuje pohled investora (věřitele) a také pohled vlastníka. Pokud bude hodnota IN větší než 1,6 lze předpovídat dobrou finanční situaci.

Ukazatele

A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = celkové výnosy/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky a úvěry

Hodnocení indexu:

$IN > 1,6$	lze předpokládat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	"šedá zóna" nevyhraněné výsledky
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými problémy

²³ BUCHTOVÁ, J. Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete. 2003, (s. 99-101).

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

3.1 Základní strategická analýza firmy

Strategická analýza firmy je dalším zajímavým a rozsáhlým tématem, o kterém by se dalo psát, ale protože není předmětem mé bakalářské práce, zaměřím se pouze na SWOT analýzu - identifikaci slabých a silných stránek společnosti a možných hrozeb a příležitostí. SWOT analýzu zobrazuje následující tabulka.

Tabulka: 1 - SWOT analýza společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o.

SWOT analýza	
silné stránky	slabé stránky
vysoká kvalita materiálu	vysoké ceny materiálu
poskytování kvalitních služeb	velká vázanost finančních prostředků v dlouhodobých a starých zásobách
dokončení certifikace dle ČSN ISO 9001:2001	nízká kvalifikace zaměstnanců
rychlá reakce na změny	dlouhé dodací termíny z výrobního závodu
bereme odpovědnost za to co děláme	
Hrozby	Příležitosti
rostoucí konkurence	rozšíření působnosti na nové zákazníky
změny makroprostředí	zkvalitnění technologií v oblasti tepelného zpracování
Legislativa	rozšíření nabídky dodávaného materiálu
možnost zániku společnosti v důsledku prohlubující se finanční krize	

3.2 Finanční analýza podniku

V této části bakalářské práce se zaměřím na zpracování finanční analýzy společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. jako celku a následně na rozbor jednotlivých ukazatelů.

Zdrojem vstupních dat mi byly účetní výkazy společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o.. Jedná se především o výkaz zisku a ztrát a rozvahu, sestavené za období 2005 - 2008.

3.2.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

V této části, sleduje horizontální analýza změny absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase a také jejich relativní (procentní) změny. Změny jednotlivých položek účetních výkazů se sledují po řádcích, horizontálně.

3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

V následující tabulce je zobrazena horizontální analýza vybraných položek aktiv. Komplexní horizontální analýza je uvedena v příloze č. 4.

Tabulka: 2 - Horizontální analýza vybraných položek aktiv

Vybrané položky aktiv	Absolutní změna v tis. Kč.				Relativní změna v %			
	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
AKTIVA CELKEM	77 911	28 007	51 780	-63 763	33,3%	9,0%	15,2%	-16,3%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	29 710	19 007	-3 520	-5 403	82,8%	29,0%	-4,2%	-6,7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	447	5 215	-110	-3 009	212,9%	793,8%	-1,9%	-52,2%
Dlouhodobý hmotný majetek	29 263	13 792	-3 410	-2 394	82,1%	21,2%	-4,3%	-3,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

OBĚŽNÁ AKTIVA	48 079	8 833	54 877	-58 308	24,3%	3,6%	21,6%	-18,8%
Zásoby	25 552	-19	4 117	-9 801	25,2%	0,0%	3,2%	-7,5%
Dlouhodobé pohledávky	-720	-894	-605	921	-18,8%	-28,7%	-27,3%	57,2%
Krátkodobé pohledávky	17 263	5 179	30 853	-27 301	21,5%	5,3%	30,0%	-20,4%
Finanční majetek	5 984	4 567	20 512	-22 127	49,6%	25,3%	90,7%	-51,3%

Z tabulky č. 2 je zřejmé, že společnost prošla v následujících letech výraznými změnami. K největším změnám došlo u položky dlouhodobý majetek a to především u dlouhodobého nehmotného majetku. V roce 2005 došlo ke změně informačního systému Scala na nový informační systém SAP, který je používán téměř v celém koncernu. První změny nastaly v roce 2005 a k plnému zprovoznění systému SAP došlo 1.6.2006.

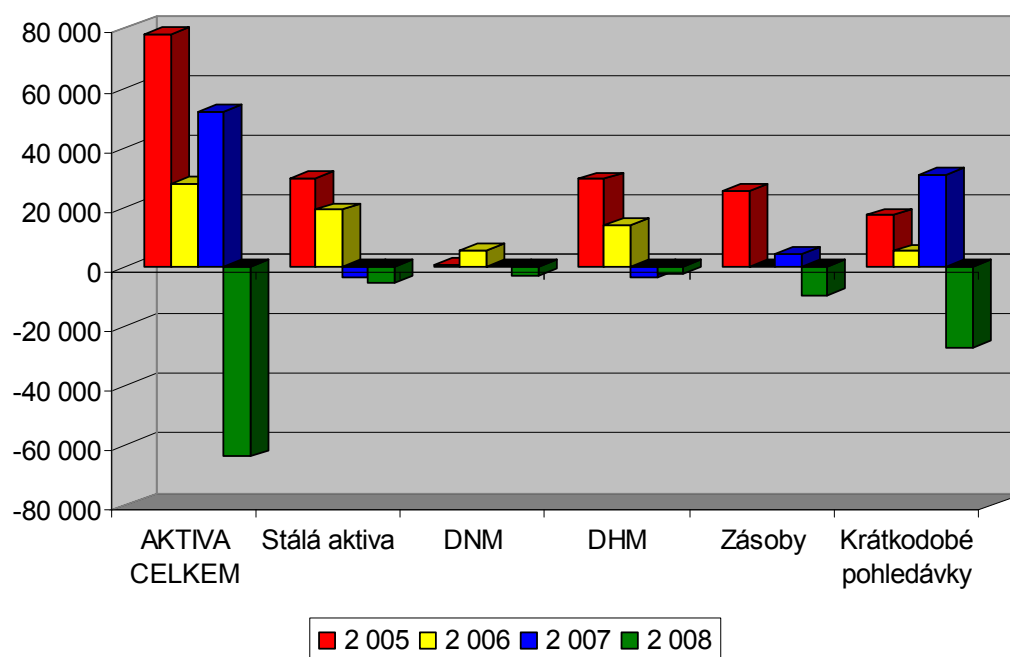
V těchto letech tedy vrostly celkové náklady až na 5 mil. Kč. V návaznosti na tyto změny došlo v roce 2006 k zavedení nového kalírenského softwaru AMS. K uvedení do provozu došlo 1.1.2007.

Výrazné změny můžeme vidět také u položky dlouhodobého hmotného majetku, kdy došlo k nárůstu v roce 2005 na 29 mil. Kč a v roce 2006 na 13,7 mil. Kč. Tyto změny byly způsobeny investicemi do tepelného zpracování, neboť v roce 2006 došlo k otevření kalírny na pobočce ve Vyškově.

Pozitivní změny můžeme zaznamenat u položky oběžná aktiva, zejména u zásob, kde došlo po několika letech ke snížení zásob, vlivem marketingové studie týkající se optimalizace skladových zásob.

U položky dlouhodobé pohledávky docházelo v letech 2005-2007 k postupnému poklesu, v roce 2008 došlo k nárůstu (57,2%) vlivem změn splatnosti u některých zákazníků. Naopak u krátkodobých pohledávek dochází k postupnému poklesu, kdy v roce 2005 byla doba inkasa pohledávek 92,71 dní a v roce 2008 došlo ke zkrácení doby na pouhých 65,25 dní.

Graf: 1 - Vývoj vybraných položek aktiv



3.2.1.2 Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce je zobrazena horizontální analýza vybraných položek pasiv. Komplexní horizontální analýza pasiv bude zobrazena v příloze č.2.

Tabulka: 3 - Horizontální analýza vybraných položek pasiv

Vybrané položky pasiv	Absolutní změna v tis.Kč				Relativní změna v %			
	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
PASIVA CELKEM	77 911	28 007	51 780	-63 763	33,3%	9,0%	15,2%	-16,3%
VLASTNÍ KAPITÁL	6 290	51 623	13 085	-1 182	29,7%	188,0%	16,5%	-1,3%
Základní kapitál	0	45 000	0	0	0,0%	142,4%	0,0%	0,0%
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	14	315	331	654	0,2%	4,7%	4,7%	8,9%
Zákonný rezervní fond	14	315	331	654	2,1%	46,3%	33,2%	49,3%

Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Hospodářský výsledek minulých let	265	5 976	6 291	18 151	-1,5%	-34,9%	-56,4%	-373,8%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 011	332	6 463	-19 987	2154,5%	5,3%	97,6%	-152,7%
CIZÍ ZDROJE	71 621	-23 616	38 695	-62 581	33,7%	-8,3%	14,8%	-20,9%
Rezervy	-1 208	1 710	2 165	-4 301	-73,9%	401,4%	101,4%	-100,0%
Dlouhodobé závazky	61 862	-26 986	-306	289	67,4%	-17,6%	-0,2%	0,2%
Krátkodobé závazky	10 967	1 660	36 836	-58 569	9,2%	1,3%	27,9%	-34,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení	0	0	0	0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Z tabulky č.3 jsou zřejmé významné změny u položky vlastního kapitálu v roce 2006. Tato změna byla způsobena navýšením položky základního kapitálu o 45 mil. Kč. Rozhodnutím mateřské společnosti Böhler Uddeholm AG došlo ke kapitalizaci poskytnutého úvěru a základní kapitál tak dosáhl hodnoty 76,6 mil Kč.

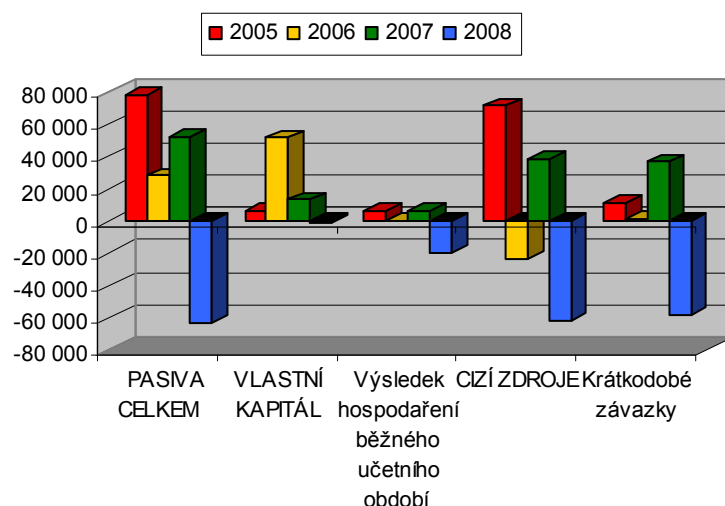
K výraznému navýšení pasiv v roce 2005 (33,3%) došlo poskytnutím mateřského úvěru k financování investic do tepelného zpracování oceli a navýšením výsledku hospodaření běžného účetního období (2154,5%). Naopak v roce 2008 došlo k poklesu pasiv (-16,3%) a společnost vykazuje ztrátu (-152,7%).

U položek rezervy, došlo v roce 2006-2007 k nárůstu, který byl ovlivněn tvorbou rezerv na daň z příjmů.

Dlouhodobé závazky dosahovaly v roce 2005 67,4%, což bylo způsobeno již zmiňovaným poskytnutým úvěrem mateřské společnosti. Krátkodobé závazky jsou ovlivněny vývojem zásob, které v roce 2005 dosahovaly 25,5 mil. Kč, v roce 2006 -19 tis. Kč, v roce 2007 4,1, mil. Kč a v roce 2008 -9,8 mil. Kč.

Položka bankovní úvěry a výpomoci zůstává po celé období nezměněna. Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. nevyužívá žádných bankovních úvěrů. Úvěry jí poskytuje pouze mateřská společnost Böhler Uddeholm AG, které jsou zachyceny v položce dlouhodobé závazky.

Graf: 2 - Vývoj vybraných položek pasiv



3.2.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je uvedena horizontální analýza výkazu zisku a ztrát, opět jen vybraných položek. Celková horizontální analýza výkazu zisků a je uvedena v příloze č. 2.

Tabulka: 4 - Horizontální analýza výkazu Z/Z

Vybrané položky výkazu Z/Z	Absolutní změna v tis. Kč.				Relativní změna v %			
	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
Tržby za prodej zboží	21 220	66 716	166 140	-44 695	5,8%	17,3%	36,7%	-7,2%
OBCHODNÍ MARŽE	12 475	8 251	15 279	-10 653	24,4%	13,0%	21,3%	-12,2%
Výkony	1 225	4 457	8 393	8 447	36,3%	96,9%	92,7%	48,4%
Spotřeba materiálu a energie	811	2 384	1 505	-10	23,2%	55,4%	22,5%	-0,1%
Služby	500	5 498	7 173	2 562	3,1%	33,2%	32,5%	8,8%

PŘIDANÁ HODNOTA	12 389	4 826	14 994	-4 758	35,4%	10,2%	28,7%	-7,1%
Osobní náklady	1 628	5 033	3 819	2 667	7,4%	21,4%	13,4%	8,2%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-181	3 506	5 577	500	-2,7%	53,6%	55,5%	3,2%
Výsledek hospodaření za účetní období	6 011	332	6 463	-19 987	2154,5%	5,3%	97,6%	-152,7%
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 566	2 297	7 734	-25 943	-982,3%	29,9%	77,4%	-146,4%

Jak je vidět z tabulky horizontální analýzy výkazu Z/Z, docházelo v letech 2005-2007 k postupnému nárůstu tržeb za prodané zboží. V roce 2008 došlo k poklesu (-7,2%). S vývojem tržeb úzce souvisí vývoj obchodní marže, která rostla současně s růstem tržeb.

U položky výkonů došlo k nárůstu v roce 2006 (96,9%) a v roce 2007 (92,7%). Tato skutečnost byla ovlivněn již zmiňovaným otevřením kalírny ve Vyškově, kdy došlo ke zvýšení spotřeby materiálu a energií a služeb. Nárůst přidané hodnoty v roce 2005 (12,4 mil Kč), v roce 2006 (4,8 mil. Kč) a v roce 2007 (14,9 mil. Kč) je zapříčiněn nárůstem položek osobních nákladů a odpisů. V těchto letech došlo k náboru nových zaměstnanců z důvodu vzniku kalírny ve Vyškově. V souvislosti s nákupem nového technologického zařízení do kalírny ve Vyškově a zařazení do majetku společnosti, došlo k nárůstu položky odpisy. Výsledek hospodaření za účetní období dosahoval největší hodnoty v roce 2007 (6,46 mil. Kč). V roce 2006 dosahoval pouze hodnoty 332 tis. Kč, což bylo ovlivněno vznikem vysokých nákladů při založení kalírny ve Vyškově. V roce 2008 dosahuje společnost ztráty (-19,9 mil. Kč.).

3.2.2 Vertikální analýza

V této části, sleduje vertikální analýza strukturu aktiv a pasiv v podniku. Tedy jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní činnosti podniku a z jakých zdrojů byly vytvořeny. Vertikální analýza spočívá ve vyjádření

jednotlivých složek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně (100%). U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty jsem jako základnu vybrala velikost celkových tržeb. U vertikální analýzy rozvahy jsem zvolila jako základnu celková aktiva a pasiva.

Na schopnosti vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí ekonomická stabilita firmy.

3.2.2.1 Vertikální analýza aktiv

V následující tabulce je uvedena vertikální analýza aktiv, pouze u vybraných položek. Komplexní analýza je uvedena v příloze č.6

Tabulka: 5 - Vertikální analýza aktiv

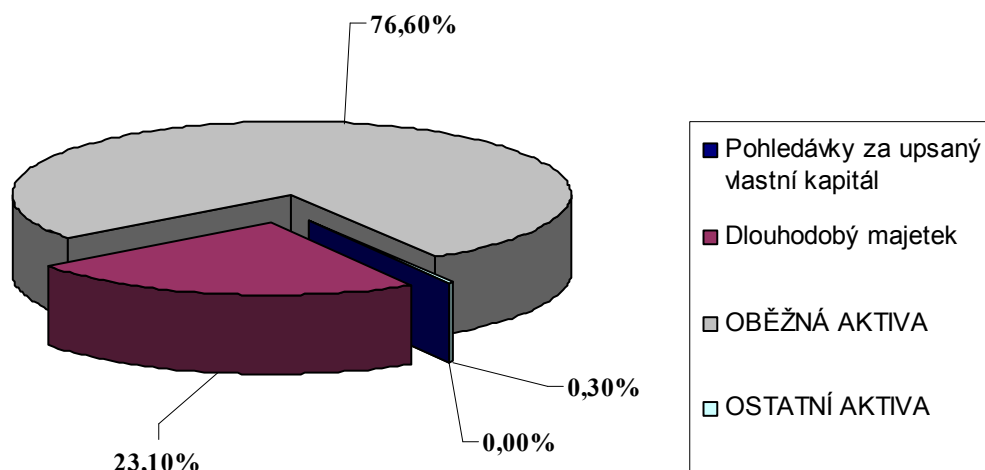
Rozvaha	Podíl na bilanční sumě			
Aktiva	2005	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	21,0%	24,9%	20,7%	23,1%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	1,7%	1,5%	0,8%
Dlouhodobý hmotný majetek	20,8%	23,2%	19,2%	22,2%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBĚŽNÁ AKTIVA	78,8%	74,9%	79,0%	76,6%
Zásoby	40,7%	37,4%	33,5%	37,0%
Dlouhodobé pohledávky	1,0%	0,7%	0,4%	0,8%
Krátkodobé pohledávky	31,3%	30,2%	34,1%	32,4%
Finanční majetek	5,8%	6,7%	11,0%	6,4%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
Časové rozlišení	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%

Jak je vidět z tabulky č.5, nedochází ve sledovaných letech k výrazným změnám u jednotlivých položek.

Na celkových aktivech se nejvíce podílí oběžná aktiva, zejména zásoby a krátkodobé pohledávky. Druhý největší podíl zaujímá dlouhodobý majetek, zejména

dlouhodobý hmotný majetek, který v letech 2006 dosahoval nejvyšší hodnoty, vlivem otevření kalírny ve Vyškově, jak již bylo zmiňováno.

Graf: 3 - Grafické znázornění aktiv v roce 2008



3.2.2.2 Vertikální analýza pasiv

V následující tabulce je u vybraných položek zobrazena vertikální analýza pasiv. Komplexní analýza bude uvedena v příloze č. 6.

Tabulka: 6 - Vertikální analýza pasiv

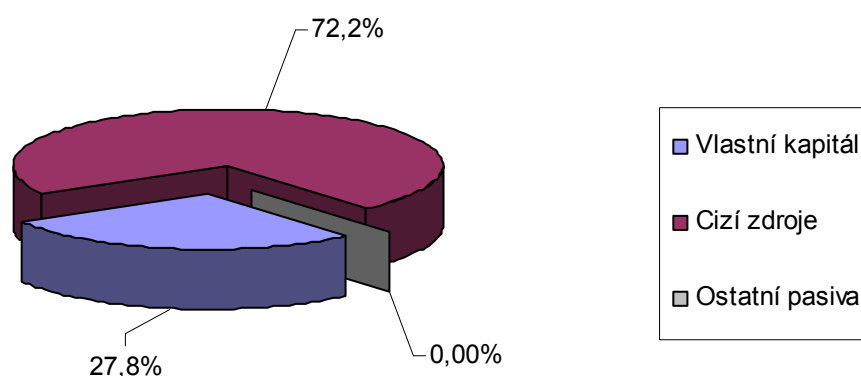
Rozvaha	Podíl na bilanční sumě			
Pasiva	2005	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	8,8%	23,3%	23,5%	27,8%
Základní kapitál	10,1%	22,5%	19,6%	23,4%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2,1%	2,1%	1,9%	2,4%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,0%	1,9%	3,3%	-2,1%
CIZÍ ZDROJE	91,2%	76,7%	76,5%	72,2%
Rezervy	0,1%	0,6%	1,1%	0,0%
Dlouhodobé závazky	49,3%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	41,8%	76,1%	75,4%	72,2%

Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
---------------------------	------	------	------	------

Na celkových pasivech se nejvíce podílí položka cizí zdroje, zejména dlouhodobé a krátkodobé závazky. Dlouhodobé závazky dosahují pouze v roce 2005 (49,3%), což bylo zapříčiněno již zmiňovaným úvěrem od mateřské společnosti. Krátkodobé závazky souvisejí s vývojem tržeb.

Druhou nejvýznamnější položku tvoří vlastní kapitál. Významnou událostí bylo navýšení základního kapitálu v roce 2006, kdy v roce 2005 dosahoval (8,8%), v roce 2006 pak 23,3%.

Graf: 4 - Grafické znázornění pasiv v roce 2008



3.2.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V následující tabulce je u vybraných položek uvedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

Tabulka: 7 - Vertikální analýza výkazu Z/Z

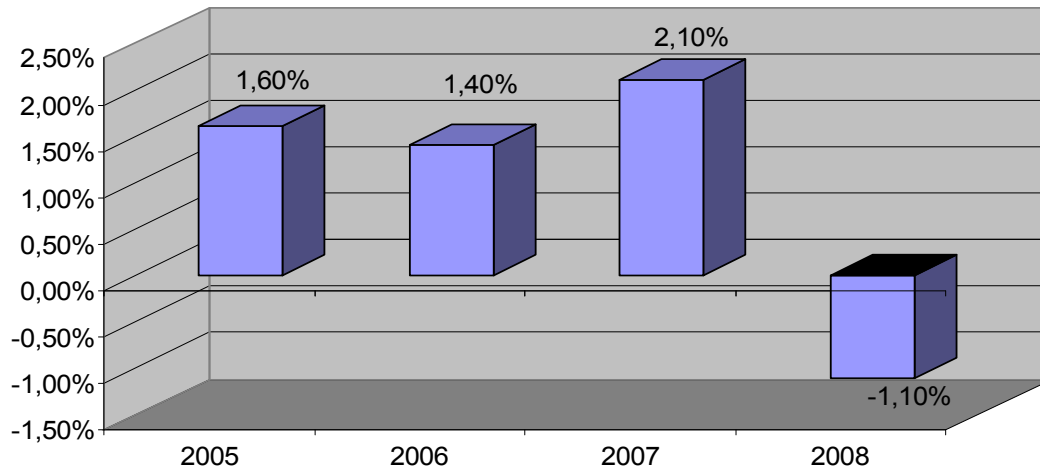
Výkaz zisku a ztráty	Podíl na bilanční sumě			
	2005	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	98,8%	98,0%	97,3%	95,7%

Náklady vynaložené na prodané zboží	82,5%	82,5%	83,6%	82,9%
OBCHODNÍ MARŽE	16,3%	15,6%	13,7%	12,7%
Výkony	1,2%	2,0%	2,7%	4,3%
Spotřeba materiálu a energie	1,1%	1,4%	1,3%	1,4%
Služby	4,2%	4,8%	4,6%	5,3%
PŘIDANÁ HODNOTA	12,1%	11,3%	10,6%	10,4%
Osobní náklady	6,0%	6,2%	5,1%	5,8%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	1,7%	2,2%	2,5%	2,7%
Výsledek hospodaření za účetní období	1,6%	1,4%	2,1%	-1,1%

Z tabulky vidíme, že v analyzovaných letech nedocházelo k výrazným změnám. Položky dosahují stabilních hodnot. Mírné změny nastaly u položky výkonů, kdy se na zvýšení podílelo již zmiňované otevření kalírny ve Vyškově.

Výsledek hospodaření za účetní období dosahuje v letech 2005-2007 kladnou hodnotu. V roce 2008 dosahuje záporné hodnoty (-1,1%), což souvisí s poklesem tržeb.

Graf: 5 - Podíl výsledku hospodaření za účetní období k celkovým tržbám (100%)



3.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Jak jsem již uvedla, rozdílové ukazatele slouží k analýze finanční situace podniku, zejména jeho likvidity. Bývají označovány jako „fondy“, které představují rozdíly mezi jednotlivými položkami aktiv a pasiv.

3.2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel je významným ukazatelem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím vyšší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. Naopak, pokud dosahuje záporných hodnot, mluvíme o tzv. nekrytém dluhu.

Tabulka: 8 - Čistý pracovní kapitál

	ROK			
	2005	2006	2007	2008
OA	242 539	252 266	307 748	248 519
KD	130 196	13 185	168 692	110 123
ČPK (OA - KD)	112 343	120 410	139 056	138 396

Dle vypočtených údajů v tabulce č.8, můžeme vidět v období 2005 - 2008 kladnou hodnotu čistého pracovního kapitálu. Na zvýšení ČPK a tím i zlepšení likvidity společnosti se podílel nárůst krátkodobého finančního majetku, pohledávek a zvýšení zásob zboží na skladě v období 2005 - 2007. V letech 2007 - 2008 nedochází k výraznému nárůstu ČPK. Tento nízký nárůst byl způsoben úbytkem krátkodobých dluhů a snížení zásob zboží na skladě.

3.2.3.2 Čisté pohotové prostředky

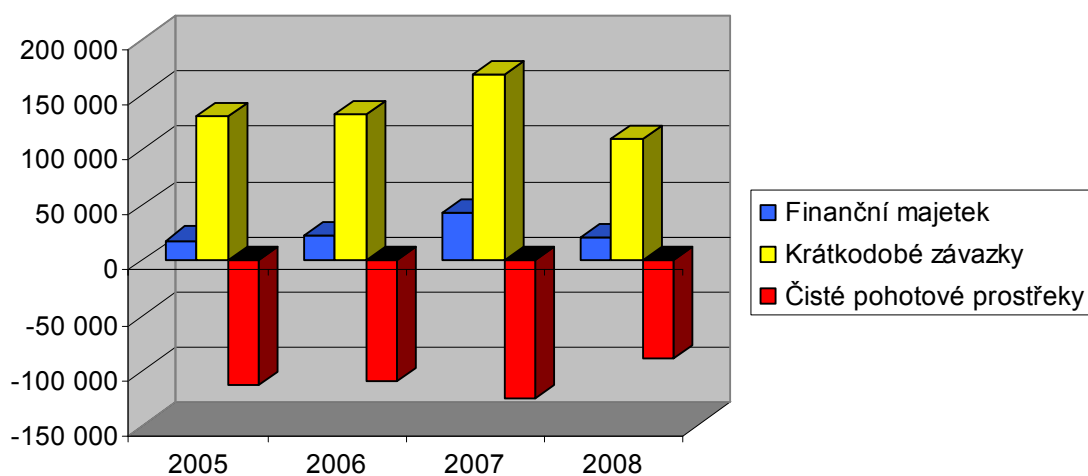
Tento ukazatel vychází z pohotových peněžních prostředků (zahrnuje pouze hotovost a peníze na účtech). Je tedy přísnější než ukazatel čistého pracovního kapitálu.

Tabulka: 9 - Čisté pohotové prostředky

Položky v tis.Kč	Rok			
	2005	2006	2007	2008
Pohotové peněžní prostředky	18 053	22 620	43 132	21 005
Krátkodobé závazky	130 196	131 856	168 692	110 123
Čisté pohotové prostředky	- 112 143	- 109 236	- 125 560	- 89 118

Z tabulky je zřejmé, že hodnoty v analyzovaných letech vykazují záporné hodnoty. Záporných hodnot je dosahováno z důvodu nízkých hodnot finančního majetku.

Graf: 6 - Vývoj hodnot čistých pohotových prostředků



3.2.4 Analýza Cash flow

V této části bude provedena analýza Cash flow. V tabulce jsou zobrazeny nejdůležitější položky přehledu peněžních toků.

Tabulka: 10 - Vývoj vybraných položek přehledu peněžních toků

Vybrané položky v tis. Kč		Rok			
		2005	2006	2007	2008
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	12 069	18 053	22 620	43 132
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžného činnosti před zdaněním	7 694	9 991	17 725	-8 218
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	42 107	6 291	31 617	-10 995
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-36 123	- 46 724	- 11 105	- 11 132
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	45 000	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	5 984	4 567	20 512	- 22 127
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	18 053	22 620	43 132	21 005

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Tato položka patří mezi nejdůležitější ukazatele. Předpokladem pro fungování činnosti podniku je, aby tato položka dosahovala kladných hodnot a podnik tak disponoval finančními prostředky pro svoji činnost.

Z uvedené tabulky je vidět, že společnost dosahuje kladných hodnot v období 2005-2007. V roce 2008 dosahuje záporné hodnoty, což je způsobeno růstem pracovního kapitálu, především zásob.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

Cash flow z investiční činnosti vykazuje po celé sledované období záporných hodnot. Znamená to, že firma aktivně investuje do nákupu zařízení a strojů, což hodnotíme jako pozitivní, firma se rozvíjí. Nejvyšších absolutních hodnot dosahuje v letech

2005-2006. V tomto období společnost investovala nemalé částky do nákupu nového technologického zařízení pro kalírnu ve Vyškově.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Peněžní tok u finanční činnosti nám v analyzovaných letech nevykazuje žádné finanční činnosti. V roce 2006 došlo k nárůstu této položky vlivem navýšení základního kapitálu o 45 mil. Kč.

Všechny předchozí analyzované peněžní toky nám odráží položka celkového cash flow na konci daného období. Kladných hodnot dosahuje ve všech analyzovaných letech 2005-2008. Záporné hodnoty celkového cash flow by vypovídaly o nedostatečném množství finančních prostředků podniku.

3.2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele patří mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy pro svoji jednoduchost a schopnost rychlého výpočtu.

3.2.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Poměrují to co je možno platit s tím co je potřeba uhradit.

Tabulka: 11 - Ukazatele likvidity

Likvidita	ROK			
	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita (OA / KD)	1,89	1,93	1,83	2,28
Pohotovná likvidita (OA-zásoby/KD)	0,91	0,97	1,06	1,18
Okamžitá likvidita (FM / KD)	0,14	0,17	0,26	0,19

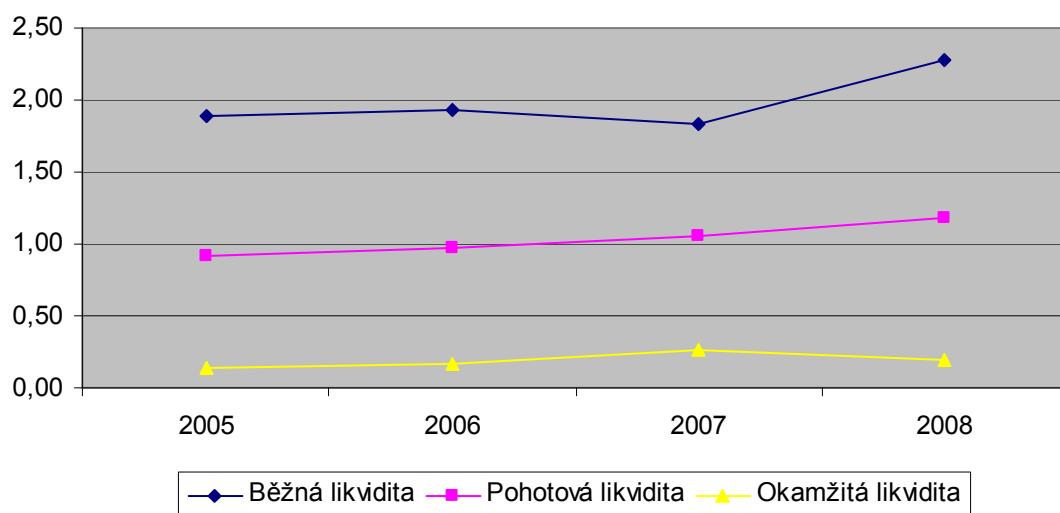
Z následující tabulky lze usoudit na pozitivní vývoj běžné likvidity, která v analyzovaných letech roste. Ukazatel běžné likvidity je postačující pro hodnotu vyšší

než 1,5. Této hodnoty firma dosahuje v období 2005-2008, což je způsobeno vázaností velkého množství finančních prostředků v zásobách.

Ukazatel pohotové likvidity by pro zachování likvidity společnosti neměl klesnout pod 1. V analyzovaných letech dosahuje této hodnoty pouze v letech 2007 a 2008. Nízká hodnota tohoto ukazatele poukazuje na velkou váhu zásob v rozvaze společnosti.

Ukazatel okamžité likvidity charakterizuje schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Velikost tohoto ukazatele je postačující pro hodnotu 0,2. Této hodnoty ovšem dosahuje pouze v roce 2007. V důsledku toho, může mít společnost problémy s úhradou právě splatných závazků.

Graf: 7 - Vývoj likvidity v jednotlivých letech



3.2.5.2 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování firmy. Jsou nástrojem měření rozsahu, v jakém firma používá k financování dluhy.

Z důvodu velikosti je tabulka uvedena na následující stránce.

Tabulka: 12 - Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	ROK			
	2005	2006	2007	2008
Kvóta vlastního kapitálu (VK / AKT)	8,81%	23,28%	23,54%	27,76%
Celková zadluženost (CK / AKT)	91,19%	76,72%	76,46%	72,24%
Koeficient zadluženosti (CK / VK)	10,35	3,30	3,25	2,60
Úrokové krytí (EBIT / úroky)	3,30	3,75	4,85	-0,43

Kvóta vlastního kapitálu vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Z velmi nízkých hodnot v tabulce můžeme usoudit na velmi malé finanční nezávislosti firmy. V roce 2008 došlo k mírnému nárůstu na 27,76%.

Celková zadluženost vyjadřuje poměr cizího kapitálu na celkových aktivech firmy. Při součtu s položkou kvóty vlastního kapitálu musí dosahovat hodnoty 100%. Celková zadluženost dosahuje v roce 2005 (91,19%), v ostatních letech došlo ke snížení a v roce 2008 dosahovala hodnoty 72,24%, s čím souvisí nárůst vlastního kapitálu na 27,76%. Vysoká hodnota celkové zadluženosti značí, že společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. využívá k financování cizích zdrojů.

3.2.5.3 Ukazatele rentability

Ukazatele v následující tabulce poměřují zisk dosažený podnikáním, s prostředky kterých bylo použito k jeho dosažení.

Tabulka: 13 - Ukazatele rentability

Rentabilita	ROK			
	2005	2006	2007	2008
ROI (EBIT/CK)	5,28%	5,66%	6,83%	2,38%
ROA (EBIT/AKT)	4,21%	4,59%	5,65%	0,63%
ROE (ČZ/VK)	22,91%	8,37%	14,20%	-7,59%
ROS (ČZ/T)	1,61%	1,43%	2,06%	-1,15%

Ukazatel rentability vlastního kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, hodnotí podnikatelskou činnost podniků. Z tabulky vidíme, že hodnota tohoto ukazatele má rostoucí charakter v období roku 2005 - 2007. V roce 2008 poklesl na 2,38% z důvodu snížení celkového kapitálu, (zejména rezerv a krátkodobých závazků) a dosahované ztráty.

Rentabilita celkových aktiv poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání a bez ohledu na to z jakých zdrojů byly financovány. Tento ukazatel nám v jednotlivých letech kolísá, nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2007 (5,65%), kdy společnost dosahuje největšího zisku. V roce 2008 dochází k poklesu (0,63%) vlivem již zmiňované ztráty.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2005, v roce 2006 došlo ke snížení na 8,37% vlivem zvýšení položky vlastního kapitálu o 45 mil.Kč. V roce 2008 vykazuje záporné hodnoty, což bylo způsobeno ztrátou ve výši 6,9 mil. Kč.

Rentabilita tržeb má rostoucí tendenci v letech 2005 - 2007 na které se podílel rostoucí zisk společnosti a nárůst tržeb za prodej zboží. V roce 2008 dosahuje společnost ztráty, současně došlo k poklesu tržeb a proto hodnota tohoto ukazatele klesla o 1,15%.

3.2.5.4 Ukazatele aktivity

V následující tabulce je zobrazena analýza vybraných ukazatelů aktivity, které vypovídají o tom, jak firma hospodaří se svými aktivy.

Tabulka: 14 - Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	ROK			
	2005	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv (T/AKT)	1,25	1,36	1,63	1,83
Doba obratu pohledávek (POHL/(T/360))	92,71	81,77	76,45	65,25
Obrat zásob (T/zásoby)	3,08	3,64	4,86	4,95

Doba obratu zásob ($ZÁS./T/360$)	116,96	98,92	74,13	72,72
Obrat závazků (T/KZ)	2,97	3,43	3,67	5,22
Doba obratu závazků ($KZ/(T/360)$)	119,94	102,76	95,41	66,05

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv za rok. V analyzovaných letech vykazuje pozitivní rostoucí tendenci a můžeme říci, že firma využívá efektivně svých aktiv. Dle J. Buchtové²⁴, je za příznivé považováno, pohybuje-li se ukazatel počtu obrátek celkového vloženého kapitálu kolem jedné, je však závislý na charakteru podniku.

Doba obratu pohledávek udává počet dnů, po které musí firma čekat na příjem plateb za své již uskutečněné tržby. Jak vyplývá z tabulky, počet dnů po kterou musí firma čekat na inkaso plateb, se postupně zmenšuje. V roce 2008 to bylo pouhých 65,25 dnů. Přestože tento ukazatel vychází pro společnost dobře, ještě stále dochází k placení ze strany zákazníku až po dohodnuté době splatnosti. Na druhou stranu platební morálka společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. vůči svým dodavatelům, naznačuje dle výše uvedených výsledků pozitivní vývoj. V roce 2005 odkládala společnost platbu svým dodavatelům 119,94 dnů, v roce 2006 to bylo 102,76 a v roce 2008 dokonce jen 66,05 dnů. V porovnání doby inkasa pohledávek s dobou obratu závazků, je vidět, že firma je ve výhodě, neboť poskytuje obchodní úvěr svým odběratelům v roce 2007 76,45 dne a doba obratu závazků je 95,41 dní, čehož firma využívá jako dodavatelského úvěru.

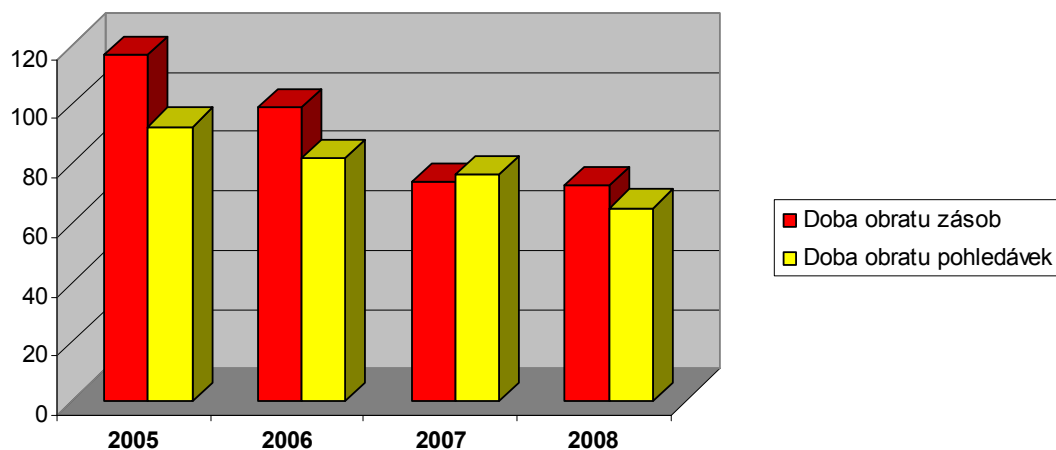
Obrat zásob a doba obratu zásob jsou důležitými ukazateli pro naši společnost. Obrat zásob udává kolikrát je každá položka zásob prodána a zpět naskladněna. Pro podnik je dobré, aby obrátka byla co nejrychlejší. Obrat zásob tedy vykazuje pozitivní vývoj.

Doba obratu zásob udává počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, než dojde k jejich spotřebě (prodeji). Tato doba se nám postupně snižuje, v roce 2005 představovala 116,96 dnů, v roce 2007 představovala 74,13 dnů a v roce 2008 klesla až na 72,72 dnů.

²⁴ BUCHTOVÁ, J. JAK POROZUMĚT účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete. 2003, (s. 96)

Obrat závazků se v jednotlivých letech zvyšuje, což znamená, že firma hradí své závazky vůči dodavatelům rychleji.

Graf: 8 - Vývoj doby obratu zásob a pohledávek (ve dnech)



3.2.6 Provozní ukazatele

V následující tabulce je zobrazena mzdová produktivita a její vývoj v jednotlivých letech. Tento ukazatel udává kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

Tabulka: 15 - Provozní ukazatele

	ROK			
	2005	2006	2007	2008
Mzdová produktivita	2,76	2,51	2,84	2,41
Produktivita z přidané hodnoty	1 280 676	1 214 209	1 429 894	1 300 979
Produktivita z výkonů	124 351	210 651	371 298	539 542
Nákladovost výnosů	1,02	1,02	0,97	1,05
Počet pracovníků	37	43	47	48

Mzdovou produktivitu jsem vypočítala jako podíl položek přidané hodnoty a mezd. Ukazatel by měl vykazovat rostoucí tendenci. Dle vypočtených hodnot v tabulce nám ukazatel mzdové produktivity v jednotlivých letech kolísá. Nejvyšších hodnot dosahuje v roce 2007 vlivem vysoké obchodní marže a položek výkonů, v roce 2008 došlo k snížení na 2,41 Kč vlivem snížení přidané hodnoty.

Produktivita z přidané hodnoty v analyzovaných letech mírně kolísala. Pozitivní růst dosahuje v roce 2005 a 2007. V roce 2006 došlo k poklesu z důvodu navýšení počtu pracovníků na otevření kalírny. Rok 2008 je ovlivněn poklesem přidané hodnoty, na kterém se zejména podílel nárůst výkonové spotřeby (služby).

Produktivita z výkonů vyjadřuje úroveň efektu lidské práce. V letech 2005-2008 vykazuje pozitivní rostoucí trend.

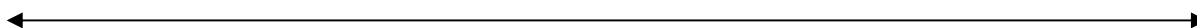
Nákladovost výnosů ukazuje jak jsou výnosy firmy zatíženy celkovými náklady, tedy vyjadřuje kolik korun nákladu je potřeba vynaložit na 1 Kč výnosu. Hodnota by měla klesat. Pozitivní vývoj dosahuje firma při hodnotě menší než 1. V letech 2005-2006 dosahuje stejné hodnoty tj. 1,02 Kč, v roce 2007 došlo k poklesu na 0,97 Kč a v roce 2008 tento ukazatel vzrostl na 1,05 Kč.

3.2.7 Analýza soustav ukazatelů

3.2.7.1 Index bonity

Čím vyšší hodnoty index bonity dosahuje, tím je hodnocení finančně-ekonomické situace lepší.

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
-3	-2	-1	0	1	2	3



Tabulka: 16 - Index bonity

Index bonity	ROK				
	Ukazatel	2005	2006	2007	2008
	A	0,064	0,087	0,140	0,090
	B	1,097	1,303	1,308	1,384
	C	0,025	0,029	0,045	-0,025
	D	0,019	0,021	0,027	-0,013
	E	0,319	0,27	0,199	0,191
	F	1,275	1,386	1,681	1,939
	Index bonity	0,75	0,85	1,13	0,18
	Hodnocení situace	určité problémy	určité problémy	dobrá	určité problémy

Z uvedené tabulky je vidět, že podnik v analyzovaných letech nevykazuje příliš pozitivních výsledků. V roce 2005 a 2006 dle hodnocení situace dosahuje firma *určitých problémů*, v roce 2007 došlo k zlepšení situace, která je označovaná jako *dobrá*. Rok 2008 opět spadá pod hodnocení - *určité problémy*.

3.2.7.2 Index IN05

Hodnocení indexu:²⁵

$IN > 1,6$	lze předpokládat uspokojivou finanční situaci
$0,9 < IN \leq 1,6$	"šedá zóna" nevyhraněné výsledky
$IN \leq 0,9$	firma je ohrožena vážnými problémy

Index se vypočítá podle rovnice:

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E$$

Z důvodu velikosti, je tabulka uvedena na následující stránce.

²⁵ SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2009, (s. 112)

Tabulka: 17 - Index IN05

INDEX IN05	ROK				
	Ukazatel	2005	2006	2007	2008
	A	1,1	1,3	1,31	1,38
	B	3,3	3,75	4,85	-0,43
	C	0,04	0,04	0,06	-0,01
	D	1,24	1,33	1,58	1,75
	E	1,89	1,93	1,83	2,28
	IN05	0,85	0,93	1,09	0,71

Z uvedené tabulky je patrné, že společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. dosahuje uspokojivé hodnoty pouze v letech 2006 a 2007, kdy hodnota vy počítaného indexu je vyšší než spodní hranice (0,9). Dle hodnocení spadá do tzv. šedé zóny nevyhraněných výsledků. V roce 2005 dosahuje index IN05 hodnoty 0,85 a v roce 2008 dokonce jen 0,71. Společnost je ohrožena, může mít vážní finanční problémy.

3.3 Celkové zhodnocení finanční situace podniku

Ve třetí části této práce byla provedena finanční analýza společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o., na základě poskytnutých informačních podkladů od vedení společnosti a také z odborné literatury. Analýza byla provedena za období 2005 - 2008.

Protože jsem u společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. zaměstnaná, měla jsem přístup k informacím, které by byly cizím osobám těžko dostupné. Navíc jsem mohla posoudit finanční situaci podniku z jiného pohledu, protože znám činnost a dění v tomto podniku.

3.3.1 Zhodnocení vývoje podnikání

Při pohledu na tokové veličiny, vidíme že největší část výnosů tvoří **tržby** z prodeje zboží (98,8% v roce 2005), což je dáno obchodním charakterem společnosti.

Provozní výsledek hospodaření v jednotlivých letech rostl, v roce 2007 dosahoval hodnoty 6 551 tis. Kč, v roce 2008 došlo k poklesu na -20 065 tis. Kč. (-90,6%).

S růstem tržeb souvisí i nárůst obchodní marže. **Obchodní marže** v jednotlivých letech kolísala, avšak největších hodnot dosahovala v letech 2005 24,4% (12 475 tis. Kč.) a 2007 21,3% (15 279 tis. Kč.).

Ukazatele rentability vycházejí příznivě až do roku 2007, rok 2008 byl silně ovlivněn dosahovanou ztrátou. Ukazatel rentability vlastního kapitálu ROE je větší než rentabilita celkových aktiv ROA, což značí kladné působení finanční páky.

Čistý peněžní tok z provozní činnosti vychází v hodnoceném období 2005 - 2008 příznivě. V roce 2005 dosahoval hodnoty 31 617 tis. Kč. Záporných hodnot dosahuje pouze v roce 2008 (-10 995 tis. Kč.). **Čistý peněžní tok z investiční činnosti** dosahuje ve všech analyzovaných letech záporné hodnoty. To svědčí o aktivitě firmy, která investuje do nákupu zařízení a strojů, což hodnotíme jako pozitivní, firma se rozvíjí. Nejvyšších hodnot dosahuje v letech 2005-2006. V tomto období společnost investovala nemalé částky do nákupu nového technologického zařízení pro kalírnu ve Vyškově.

Na **celkových nákladech** podniku se nejvíce podílí položka nákladů vynaložených na prodané zboží, která v roce 2008 tvoří 82,9% . Náklady vynaložené na prodané zboží vrostly v závislosti na růstu tržeb za prodané zboží. Další významný podíl na celkových nákladech tvoří osobní náklady a služby za pronájem kancelářských a skladových prostor.

Produktivita z přidané hodnoty v analyzovaných letech mírně kolísala. Pozitivní růst dosahuje v roce 2005 a 2007. V roce 2007 vzrostla na 1 429,89 tis. Kč. Nákladovost výnosů vychází uspokojivě. Nejlépe vychází pro rok 2007 (0,97 Kč nákladů na dosažení 1 Kč výnosů). V ostatních letech mírně vrostla a pohybovala se kolem hodnoty 1,05 Kč.

3.3.2 Majetková struktura

V analyzovaných letech došlo k navýšení položek **stálých aktiv**, hlavně položek dlouhodobého hmotného a dlouhodobého nehmotného majetku. Firma investovala peněžní prostředky do nákupu nového technologického zařízení pro kalírnu a přechodu na nový informační systém, což svědčí o modernizaci firmy.

Dobré výsledky jsme zaznamenali i u **oběžných aktiv**, které se podílí 80% (z toho 40% zásoby) na celkovém majetku podniku. V letech 2005-2007 byl zaznamenán růst oběžných aktiv. V roce 2008 tato položka poklesla o -18,8%. Na této změně se podílel pokles finančního majetku, zejména položka finančních prostředků na bankovním účtu společnosti. U položky zásob došlo k mírnému kolísání. V roce 2008 klesly o -7,5% (- 9 801 tis. Kč.) I přes tuto skutečnost váže firma velké množství finančních prostředků ve starých zásobách.

Pozitivní vývoj vidím u **krátkodobých pohledávek**, zejména pohledávek z obchodních vztahů, kde docházelo ke snížení doby po kterou musí společnost čekat na inkaso plateb za prodané zboží. Naopak došlo k nárůstu dlouhodobých pohledávek, což bylo způsobeno prodloužením doby splatnosti stávajícím odběratelům.

Čistý pracovní kapitál vychází pro společnost v letech 2005-2008 dobře. Ve všech analyzovaných letech dosahoval kladné hodnoty a má rostoucí charakter.

Stejně pozitivně vycházejí i ukazatele **aktivity**. Dochází ke snížení počtu dnů po kterou jsou vázány zásoby v podnikání, doba inkasa pohledávek je nižší než doba splácení krátkodobých závazků, čehož společnost využívá jako dodavatelského úvěru. Doba obratu zásob se v analyzovaných letech snižuje, ale přesto nedosahuje požadovaných hodnot pro podniky pohybující se v oblasti strojírenství, což je 50 - 60 dnů. V roce 2005 doba obratu zásob dosahovala 116,96 dnů, v roce 2008 to bylo 72,72 dnů.

3.3.3 Kapitálová struktura

Co se týče kapitálové struktury, i zde došlo k nemalým změnám. **Vlastní kapitál** v jednotlivých letech roste o několik málo procent. V roce 2005 se podílel 9,1 % na celkových pasivech, v roce 2008 to bylo 27,8%.

Výrazná změna nastala u položky **základního kapitálu**. V roce 2006 došlo k navýšení základního kapitálu o 45 mil.Kč.(142,4%).

Nárůst **zisku** byl zaznamenán v letech 2005 - 2007. V roce 2008 dopadly i na naši společnost účinky celosvětové krize a v tomto roce vykazovala společnost ztrátu (- 6,9 mil. Kč).

Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. je finančně závislým podnikem. **Cizí kapitál** představuje asi 70% na celkové bilanční sumě pasiv, což představuje dosti vysokou finanční nesamostatnost, s kterou je spojeno značné podnikatelské riziko. Cizí kapitál je v jednotlivých letech stálý, nedochází k výraznému kolísání. Podíl dlouhodobých závazků v letech 2005-2007 klesal. V roce 2007 to bylo 32,3%, v roce 2008 došlo k nárůstu na 38,6%. Dlouhodobé závazky tvoří výhradně položka závazky k ovládaným a řízeným osobám, což představuje úvěry od mateřské společnosti. Společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. využívá pouze úvěry od mateřské společnosti. Naproti tomu krátkodobé závazky v letech 2005 a 2007 rostly, v roce 2008 klesly na 33,6% (zejména závazky z obchodních vztahů). Z kapitálové struktury je patrné, že majetek firmy je kryt převážně cizími zdroji.

3.3.4 Zhodnocení ukazatelů likvidity a zadluženosti

Z provedené analýzy v letech 2005-2008 jsem zjistila, že společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. má velké problémy v oblasti **likvidity**. Tato nepříznivá situace může způsobit firmě nemalé problémy s úhradou svých závazků.

Běžná likvidita dle srovnání s požadovanými hodnotami vychází pro společnost dobře. Naproti tomu má velké problémy s okamžitou a pohotovou likviditou. (viz ukazatele likvidity). Nízké hodnoty okamžité likvidity svědčí o neschopnosti hradit své právě

splatné závazky. Z výsledků pohotové likvidity lze usuzovat na velkou váhu zásob v rozvaze.

Při pohledu na **zadluženost**, ukazatel celkové zadluženosti v roce 2005 dosahoval (91,19%), postupně docházelo k poklesu a v roce 2008 dosahoval (72,74%). I přes toto snížení je firma finančně závislá. Určitá míra zadluženosti může být chápána jako pozitivní, neboť náklady cizího kapitálu (úroky) jsou daňově uznatelným nákladem. Obecně cizí kapitál je pro firmu levnější než vlastní, neboť nese menší riziko pro věřitele.

U provedené analýzy **soustav ukazatelů** jsem zjistila, že společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. nedosahuje pozitivních výsledků. V případě indexu bonity spadá pod hodnocení firmy s určitými problémy a pouze v roce 2007 dosahuje hodnocení dobré finanční situace. Stejného výsledku hodnocení dosáhla při analýze bonity, kdy dobrého hodnocení dosáhla jen v roce 2007. V ostatních letech vykazuje určité problémy.

Z celkové analýzy vycházel pro společnost nejhůře rok 2008, který byl ovlivněn dosahovanou ztrátou.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

Z provedené analýzy je patrné, že společnost v letech 2005 - 2007 prošla velkými změnami a výsledky za toto období jsou dobré. Rok 2008 byl zejména ovlivněn dosahovanou ztrátou, proto výsledky v tomto roce hodnotím jako negativní. Společnost by se měla zaměřit na odstranění stávajících problémů zejména v oblasti řízení zásob, likvidity a pohledávek po splatnosti.

4.1 Formulace možných návrhů

Jak vyplývá z provedené analýzy společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o., rok 2005 a 2006 byl ovlivněn investicemi do technologií na tepelné zpracování oceli. Přípravy na investici byly započaty již v roce 2005, což ovlivnilo položky rozvahy, zejména dlouhodobý hmotný a dlouhodobý nehmotný majetek. Rok 2006 je významný otevřením nové kalírny, s čím souvisí nábor 6 nových pracovníků. Došlo ke zvýšení položek osobních nákladů, (odpisů z důvodu zařazení technologií do majetku společnosti, výkonové spotřeby...).

4.1.1 Snížení zásob

Největší problém vidím v oblasti řízení zásob. Společnost váže velké množství finančních prostředků v zásobách, v roce 2007 představovala částka 131 mil.Kč. Řízení zásob je ve společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. komplikovanější. U některých materiálů se předpokládá doba na výrobu a dodání materiálu 3 - 4 měsíce. Zde je v rozporu oddělení nákupu a obchodní oddělení. Obchodní oddělení požaduje předzásobení materiálem, který pak díky nižší poptávce může ležet na skladě po dlouhou dobu, než dojde k jeho spotřebě (prodeji). Tyto nelikvidní zásoby vážou poměrně velké peněžní prostředky a nelze je již prodat za ceníkovou cenu. Doporučila bych vypracovat podrobnou studii těchto "starých" zásob a v návaznosti na to prodávat

tento materiál za nižší cenu, třeba s nulovou marží, aby se pokryly alespoň náklady vynaložené na pořízení tohoto materiálu.

4.1.2 Návrh opatření v oblasti likvidity

Další problémovou oblast představuje likvidita. Pro společnost vycházela pozitivně pouze běžná likvidita. Okamžitá a pohotová likvidita činila značné problémy. Jak jsem již zmiňovala, společnost nevyužívá žádných bankovních úvěrů. Úvěry jí poskytuje pouze mateřská společnost, kterých musela společnost využít již několikrát k úhradě svých závazků (úvěr byl poskytnut i na investice do tepelného zpracování oceli). Úvěry jsou zobrazeny v dlouhodobých závazcích, konkrétně v položce - závazky-ovládající a řídící osoba. Společnost by se měla provádět častěji analýzu toku peněžních prostředků, aby se nedostala do problémů s úhradou svých závazků.

4.1.3 Návrh efektivního řízení pohledávek

Problémovou oblastí společnosti jsou také pohledávky. V této části byl zaznamenán pozitivní vývoj snižování doby inkasa pohledávek v jednotlivých letech. Z analýzy ukazatelů aktivity také vyplývá, že doba inkasa pohledávek je kratší než doba splatnosti krátkodobých závazků, čehož společnost využívá jako dodavatelského úvěru. Nicméně při hlubším pohledu zjistíme, že dochází k nedodržování doby splatnosti ze strany zákazníků. Společnost poskytuje průměrně dobu splatnosti kolem 60 dní a z analýzy vyplývá, že doba inkasa pohledávek je v roce 2005 92,71 dní, v roce 2008 pouhých 65,25 dní. Z důvodu opožděných plateb se sama společnost dostává do problémů a své závazky nemůže zaplatit včas. Se zavedením nového informačního systému SAP, dochází k častějšímu sledování tzv. "neplatičů". Doporučila bych u problémových zákazníků vystavovat zálohové faktury, dodávat materiál na dobírku, posílat dříve upomínky a tím tak předejít možným problémům s nedodržením splatnosti pohledávek.

4.1.4 Marketing

Doplněním k výše definovaným návrhům, bude neméně důležitá oblast marketingu. Bez marketingového řízení se v dnešní době neobejde žádný podnik, který chce uspět v náročném konkurenčním prostředí. Současný trh je charakterizován neustále měnícími se podmínkami a rostoucí konkurencí a je třeba, aby byl podnik schopen pružně reagovat na neustálé změny. Důležité je zaujmout zákazníka, přitáhnout ho, aby si mezi škálou nabízených produktů vybral právě ten náš. Myslím si, že v této nelehké době zákazníci obzvláště slyší na slevy různého druhu. Zaměřila bych se na finanční nabídky, které by poskytovaly zákazníkům slevy na vybrané druhy materiálu, především na odběr zbytkových materiálů, které by si zákazník odebral tak jak jsou, tzn. bez dalšího řezání. Tímto způsobem by se firma zbavila starých nelikvidních zásob a zvýšil by se prodej materiálu.

Nelze opomenout ani potřeby a přání zákazníka. Pro stávající zákazníky bych nechala vypracovat dotazník, na základě kterého by firma zjistila jak jsou zákazníci spokojeni s kvalitou materiálu, poskytovanými službami, s termíny dodávek a v neposlední řadě také s cenami. Na základě takto zjištěných informací by společnost pracovala na zkvalitňování svých služeb.

Nutno zmínit, že společnost Böhler Uddeholm CZ s.r.o. se účastní každý rok strojírenského veletrhu v Brně, což je jeden ze způsobů jak zaujmout zákazníka a dát o sobě vědět. Využívá také vlastních katalogů k prezentaci dodávaného materiálu a osobního kontaktu zákazníka s kvalifikovanými obchodními zástupci.

Závěrem bych doporučila využití dobrých referencí spokojených zákazníků k publikaci do odborných časopisů a zveřejnit tyto reference na webových stránkách firmy, protože internet je z jedním nejvíce využívaným informačním zdrojem.

Uskutečněním těchto doporučení by mělo vést ke zlepšení problémových oblastí, zjištěných finanční analýzou.

4.2 Zhodnocení přínosů práce

Pod odborným vedením doc. Ing. Jana Solaře. CSc., jsem zpracovala analýzu obchodní společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. Nezbytnou součástí pro zpracování finanční analýzy mi byla odborná literatura, z které jsem vycházela a také informace poskytnuté samotnou společností.

Dle zadání práce, jsem provedla horizontální a vertikální analýzu, analýzu rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů, analýzu likvidity společnosti atd. Dosažené výsledky odhalily pozitiva, ale i negativa analyzované společnosti.

Cílem této práce bylo odhalit silné a slabé stránky společnosti a hlouběji je prozkoumat. Z provedených výpočtů, jsem zjistila jaká je současná situace ve společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. a v důsledku toho jsem vyvodila výše uvedené závěry.

V této práci byly vyzdvihnuty problémové oblasti likvidity, vysokých zásob a řízení pohledávek společnosti, aby bylo zřejmé v čem má rezervy a na co by se měla společnost zaměřit. V návaznosti na to, byly formulovány návrhy a doporučení, které by vedly k zlepšení stávající situace a k celkovému ozdravení podniku.

Myslím si, že tato práce výstižně charakterizuje situaci ve společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. Uskutečněním navrhovaných doporučení, by mělo vést ke zlepšení nejen problémových oblastí, ale i k celkovému ozdravení podniku.

5 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo provést komplexní finanční analýzu společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. za období 2005 - 2008. Vycházela jsem z poskytnutých účetních výkazů, zejména z rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

Úkolem bylo identifikovat slabé a silné stránky podniku, najít problémové oblasti a hlubší analýzou se zaměřit na jednotlivé položky, které tyto problémy způsobují a na závěr zhodnotit celkovou finanční situaci podniku.

Pozitivní vývojový trend v letech 2005 - 2008 byl ovlivněn stávající celosvětovou krizí, která postihla především oblast automobilového a strojírenského průmyslu. Došlo ke snížení počtu objednávek a tím i markantního snížení odbytu.

Pozitivní vývoj je zaznamenán zejména v oblasti řízení aktiv a rentability. Analýza identifikovala jako problémové oblasti oblast likvidity, zásob a pohledávek. Na základě těchto poznatků jsem provedla návrhy na odstranění těchto problémů, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti.

6 SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) BUCHTOVÁ, J. *Jak porozumět účetním výkazům a neb co v nich (ne)najdete*. 1. vydání Ostrava: MIRAGO, 2003. 143 s. ISBN 80-86617-10-6.
- 2) HANUŠOVÁ, H. *Vnitropodnikové účetnictví*. 1. vydání Brno: CERM, s.r.o., 119 s. ISBN 978-80-214-3373-1.
- 3) HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. *Účetnictví*. 1. vydání Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- 4) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza - krok za krokem*. 1. vydání Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 5) KOVANICOVÁ, D. *Jak porozumět světovým, evropským, českým účetním výkazům*. 1. vydání Praha: BOVA POLYGON, 2004. 284 s. ISBN 80-7273-095-9.
- 6) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání Praha: ASPI, a.s. , 2006. 28 s. ISBN 80-7357-219-2.
- 7) RŮČKOVÁ, P. *Finanční řízení a rozhodování*. 1. vydání Ostrava: Vysoká škola podnikání, a.s. v Ostravě. 2007. 73 s. ISBN 978-80-86764-71-9.
- 8) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera-finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vydání Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226- 562-8.
- 9) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 10) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 11) Internetové stránky společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o.
- 12) Interní zdroje společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o.

7 SEZNAMY

7.1 Seznam použitých zkratek a symbolů

EBIT - provozní výsledek hospodaření (před nákladovými úroky a daněmi)

EAT - zisk po zdanění

ROI - rentabilita vloženého kapitálu

ROE - rentabilita vlastního kapitálu

ROA - rentabilita celkových vložených aktiv

ROS - rentabilita tržeb

OA - oběžná aktiva

KD - krátkodobé dluhy

ČPK - čistý pracovní kapitál

FM - finanční majetek

VK - vlastní kapitál

CK - cizí kapitál

ČZ - čistý zisk

T - tržby

AKT - aktiva celkem

DM - dlouhodobý majetek

DHM - dlouhodobý hmotný majetek

DNM - dlouhodobý nehmotný majetek

KZ - krátkodobé závazky

POHL. - pohledávky

ZÁS. - zásoby

IČO - identifikační číslo organizace

DIČ - daňové identifikační číslo

AG - aktiengesellschaft (akciová společnost)

7.2 Seznam grafů

Graf 1	Vývoj vybraných položek aktiv	42
Graf 2	Vývoj vybraných položek pasiv	44
Graf 3	Grafické znázornění aktiv v roce 2008	47
Graf 4	Grafické znázornění pasiv v roce 2008	48
Graf 5	Podíl výsledku hospodaření za účetní období k celkovým tržbám	49
Graf 6	Vývoj čistých pohotových prostředků	51
Graf 7	Vývoj likvidity v jednotlivých letech	54
Graf 8	Vývoj doby obratu zásob a pohledávek	58

7.3 Seznam tabulek

Tabulka 1	SWOT analýza společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o.	39
Tabulka 2	Horizontální analýza vybraných položek aktiv	40
Tabulka 3	Horizontální analýza vybraných položek pasiv	42
Tabulka 4	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tabulka 5	Vertikální analýza aktiv	46
Tabulka 6	Vertikální analýza pasiv	47
Tabulka 7	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	48
Tabulka 8	Čistý pracovní kapitál	50
Tabulka 9	Čisté pohotové prostředky	51
Tabulka 10	Vývoj vybraných položek přehledu peněžních toků	52
Tabulka 11	Ukazatele likvidity	53
Tabulka 12	Ukazatele zadluženosti	55
Tabulka 13	Ukazatele rentability	55
Tabulka 14	Ukazatele aktivity	56
Tabulka 15	Provozní ukazatele	58
Tabulka 16	Index bonity	60
Tabulka 17	Index IN 05	61

7.4 Seznam obrázků

Obrázek 1	Ukázky výrobků z materiálu Böhler	14
Obrázek 2	Organizační struktura	18

7.5 Seznam příloh

Příloha 1	Rozvaha společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. za období 2005-2008
Příloha 2	Výkaz zisku a ztráty společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. v letech 2005-2008
Příloha 3	Cash flow společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. v letech 2005-2008
Příloha 4	Horizontální analýza rozvahy
Příloha 5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha 6	Vertikální analýza rozvahy
Příloha 7	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha 8	Kvalifikační požadavky a požadovaná praxe

Příloha 1

Rozvaha společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. za období 2005-2008

Rozvaha v plném rozsahu		2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	311 684	339 691	391 471	327 708
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL				
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	65 582	84 589	81 069	75 666
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	657	5 872	5 762	2 753
1.	Zřizovací výdaje				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
3.	Software	13	5 115	3 648	2 753
4.	Ocenitelná práva				
5.	Goodwill				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	644	757	2 114	
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	64 925	78 717	75 307	72 913
1.	Pozemky				
2.	Stavby	7 675	21 882	20 589	18 010
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	18 652	56 741	54 294	52 045
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
5.	Základní stádo a tažná zvířata				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				196
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	35 631	94	424	2 662
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	2 967			
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly				
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám				
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	245 649	254 482	309 359	251 051
C.I.	Zásoby	126 957	126 938	131 055	121 254
1.	Materiál	412	521	342	421
2.	Nedokončená výroba a polotovary				
3.	Výrobky				
4.	Zvířata				
5.	Zboží	126 545	126 417	130 713	120 833
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	3 110	2 216	1 611	2 532
1.	Pohledávky z obchodních vztahů				
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				

5.	Dohadné účty aktivní				
6.	Jiné pohledávky	270	232	258	
7.	Odložená daňová pohledávka	2 840	1 984	1 353	2 532
C.III.	Krátkodobé pohledávky	97 529	102 708	133 561	106 260
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	96 759	101 343	125 686	101 584
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem				
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
6.	Stát - daňové pohledávky		397	1 356	2 939
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	535	792	6 053	1 212
8.	Dohadné účty aktivní	37	63	356	232
9.	Jiné pohledávky	198	113	110	293
C.IV.	Finanční majetek	18 053	22 620	43 132	21 005
1.	Peníze	220	160	283	466
2.	Účty v bankách	17 833	22 460	42 849	20 539
3.	Krátkodobý finanční majetek				
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek				
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	453	620	1 043	991
D.I.	Časové rozlišení	453	620	1 043	991
1.	Náklady příštích období	453	620	1 043	991
2.	Komplexní náklady příštích období				
3.	Příjmy příštích období				
	PASIVA	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	311 684	339 691	391 471	327 708
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	27 453	79 076	92 161	90 979
A.I.	Základní kapitál	31 600	76 600	76 600	76 600
1.	Základní kapitál	31 600	76 600	76 600	76 600
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny vlastního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách				
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	6 686	7 001	7 332	7 986
1.	Zákonný rezervní fond	681	996	1 327	1 981
2.	Statutární a ostatní fondy	6 005	6 005	6 005	6 005
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-17 123	-11 147	-4 856	13 295
1.	Nerozdělený zisk minulých let	14 193	20 169		18 151
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-31 316	-31 316	-4 856	-4 856
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	6 290	6 622	13 085	-6 902
B.	CIZÍ ZDROJE	284 231	260 615	299 310	236 729
B.I.	Rezervy	426	2 136	4 301	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů	414	2 136	4 235	
4.	Ostatní rezervy	12		66	

B.II.	Dlouhodobé závazky	153 609	126 623	126 317	126 606
1.	Závazky z obchodních vztahů			0	
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	153 609	126 623	126 317	126 606
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky				
10.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	130 196	131 856	168 692	110 123
1.	Závazky z obchodních vztahů	119 459	121 146	149 837	97 034
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám				
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem				
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům	1 059	1 302	2 233	3 132
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	680	896	1 675	1 949
7.	Stát - daňové závazky a dotace	5 968	5 012	7 357	5 071
8.	Přijaté zálohy	1 475	11	5 168	5
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní	1 358	3 266	2 195	2 868
11.	Jiné závazky	197	223	227	64
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období				
2.	Výnosy příštích období				

Příloha 2

Výkaz zisku a ztráty

Položka		č.ř.	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	01	386 171	452 887	619 027	574 332
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	322 530	380 995	531 856	497 814
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	63 641	71 892	87 171	76 518
II.	Výkony	04	4 601	9 058	17 451	25 898
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	4 601	9 058	17 451	25 898
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06				
3.	Aktivace	07				
B.	Výkonová spotřeba	08	20 857	28 739	37 417	39 969
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	4 302	6 686	8 191	8 181
2.	Služby	10	16 555	22 053	29 226	31 788
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	47 385	52 211	67 205	62 447
C.	Osobní náklady	12	23 513	28 546	32 365	35 032
1.	Mzdové náklady	13	17 146	20 831	23 631	25 966
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 007	7 271	8 267	8 588
4.	Sociální náklady	16	360	444	467	478
D.	Daně a poplatky	17	159	174	198	137
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	6 535	10 041	15 618	16 118
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	122	484	200	351
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	122	484	200	351
2.	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0	66	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	66		0
2.	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	4 623	-1 018	-541	8 294
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	2 171	2 586	4 041	4 346
H.	Ostatní provozní náklady	28	1 734	1 888	1 671	5 493
V.	Převod provozních výnosů	29				
I.	Převod provoz. nákladů	30				
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	13 114	15 584	22 135	2 070
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	35				
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38				
K.	Náklady z finančního majetku	39				
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40				
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42				

X.	Výnosové úroky	43	53	57	291	292
N.	Nákladové úroky	44	3 346	3 627	4 603	5 727
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	4 320	5 654	16 877	30 274
O.	Ostatní finanční náklady	46	6 447	7 677	16 975	35 127
XII.	Převod finančních výnosů	47				
P.	Převod finančních nákladů	48				
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-5 420	-5 593	-4 410	-10 288
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	1 404	3 369	4 640	-1 316
1.	splatná	51	414	2 512	4 009	700
2.	odložená	52	990	857	631	-2 016
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	6 290	6 622	13 085	-6 902
XIII.	Mimořádné výnosy	54				
R.	Mimořádné náklady	55				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56				
1.	splatná	57				
2.	odložená	58				
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60				
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	6 290	6 622	13 085	-6 902
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	7 694	9 991	17 725	-8 218

Příloha 3

Cash flow společnosti Böhler Uddeholm CZ s.r.o. v letech 2005-2008

CASH FLOW		2005	2006	2007	2008
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního roku	12 069	18 053	22 620	43 132
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžného činnosti před zdaněním	7694	9991	17725	-8218
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	8498	12501	18172	19853
A.1.1	Odpisy stálých aktiv (s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv)	6535	10041	15618	16118
A.1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	-1208	-692	-1558	-1315
A.1.3	Zisk nebo ztráta z prodeje stálých aktiv	-122	-418	-200	-385
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisk	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové úroky (+) (s výjimkou kapitalizovaných) a vyúčtované výnosové úroky (-)	3293	3570	4312	5435
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	16192	22492	35897	11635
A.2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu,	30612	-11446	1744	-11322
A.2.1	Změny stavu pohledávek z provozní činnosti, aktivních účtů časového rozlišení	16665	-1885	-29667	29286
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, pasivních účtů časového rozlišení	-11153	-7137	36530	-39912
A.2.3	Změna stavu zásob	25100	-2424	-5119	-696
A.2.4	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	46 804	11 046	37 641	313
A.3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-3346	-3627	-4603	-5727
A.4	Přijaté úroky	53	57	291	292
A.5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období	-1404	-1185	-1712	-5873
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný HV včetně uhrazené splatné daně z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
A.7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	42 107	6 291	31 617	-10 995
B.1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-36245	-47208	-11305	-11517
B.2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	122	484	200	385
B.3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám)				0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-36 123	-46 724	-11 105	-11 132
C.1	Dopady změn dlouhodobých závazků popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	0	0	0
C.2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	45000	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základní kapitálu, emisního ažia, event. rezervního fondu	0	45000	0	0
C.2.2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům				
C.2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů				
C.2.4	Úhrada ztráty společníky				

C.2.5	Přímé platby na vrub fondů				
	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům včetně finančního vypořádání se společníky VOS a komplementáři u KS				
C.2.6					
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	45000	0	0
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	5 984	4 567	20 512	-22127
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	18 053	22 620	43132	21 005

Příloha 4

Horizontální analýza rozvahy

Rozvaha v plném rozsahu: Böhler Uddeholm CZ s.r.o.		relativní změna				absolutní změna			
AKTIVA		2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
	AKTIVA CELKEM	33,3%	9,0%	15,2%	-16,3%	77 911	28 007	51 780	-63 763
A.	POHLEDAVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL					0	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	82,8%	29,0%	-4,2%	-6,7%	29 710	19 007	-3 520	-5 403
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	212,9%	793,8%	-1,9%	-52,2%	447	5 215	-110	-3 009
1.	Zřizovací výdaje					0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					0	0	0	0
3.	Software	-93,8%	39246,2%	-28,7%	-24,5%	-197	5 102	-1 467	-895
4.	Ocenitelná práva					0	0	0	0
5.	Goodwill					0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek		17,5%	179,3%	-100,0%	644	113	1 357	-2 114
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	82,1%	21,2%	-4,3%	-3,2%	29 263	13 792	-3 410	-2 394
1.	Pozemky					0	0	0	0
2.	Stavby	-13,5%	185,1%	-5,9%	-12,5%	-1 196	14 207	-1 293	-2 579
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-8,6%	204,2%	-4,3%	-4,1%	-1 746	38 089	-2 447	-2 249
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů					0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata					0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					0	0	0	196
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek		-99,7%	351,1%	527,8%	35 631	-35 537	330	2 238
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	-53,6%	-100,0%			-3 426	-2 967	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému					0	0	0	0

	majetku								
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek					0	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách					0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly					0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám					0	0	0	0
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek					0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					0	0	0	0
C.	OBĚŽNA AKTIVA	24,3%	3,6%	21,6%	-18,8%	48 079	8 833	54 877	-58 308
C.I.	Zásoby	25,2%	0,0%	3,2%	-7,5%	25 552	-19	4 117	-9 801
1.	Materiál	169,3%	26,5%	-34,4%	23,1%	259	109	-179	79
2.	Nedokončená výroba a polotovary					0	0	0	0
3.	Výrobky					0	0	0	0
4.	Zvířata					0	0	0	0
5.	Zboží	25,0%	-0,1%	3,4%	-7,6%	25 293	-128	4 296	-9 880
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby					0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	-18,8%	-28,7%	-27,3%	57,2%	-720	-894	-605	921
1.	Pohledávky z obchodních vztahů					0	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky					0	0	0	0

	sdužení								
5.	Dohadné účty aktivní					0	0	0	0
6.	Jiné pohledávky		-14,1%	11,2%	-100,0%	270	-38	26	-258
7.	Odložená daňová pohledávka	-25,8%	-30,1%	-31,8%	87,1%	-990	-856	-631	1 179
C.III.	Krátkodobé pohledávky	21,5%	5,3%	30,0%	-20,4%	17 263	5 179	30 853	-27 301
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	21,9%	4,7%	24,0%	-19,2%	17 351	4 584	24 343	-24 102
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami					0	0	0	0
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem					0	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení					0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	-100,0%		241,6%	116,7%	-5	397	959	1 583
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	20,5%	48,0%	664,3%	-80,0%	91	257	5 261	-4 841
8.	Dohadné účty aktivní	-70,6%	70,3%	465,1%	-34,8%	-89	26	293	-124
9.	Jiné pohledávky	-30,0%	-42,9%	-2,7%	166,4%	-85	-85	-3	183
C.IV.	Finanční majetek	49,6%	25,3%	90,7%	-51,3%	5 984	4 567	20 512	-22 127
1.	Peníze	-22,3%	-27,3%	76,9%	64,7%	-63	-60	123	183
2.	Účty v bankách	51,3%	25,9%	90,8%	-52,1%	6 047	4 627	20 389	-22 310
3.	Krátkodobý finanční majetek					0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý majetek					0	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	36,9%	36,9%	68,2%	-5,0%	122	167	423	-52
D.I.	Časové rozlišení	36,9%	36,9%	68,2%	-5,0%	122	167	423	-52
1.	Náklady příštích období	36,9%	36,9%	68,2%	-5,0%	122	167	423	-52
2.	Komplexní náklady příštích období					0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období					0	0	0	0
	PASIVA	2004/2005	205/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
	PASIVA CELKEM	33,3%	9,0%	15,2%	-16,3%	77 911	28 007	51 780	-63 763
A.	VLASTNÍ	29,7%	188,0%	16,5%	-1,3%	6 290	51 623	13 085	-1 182

	KAPITÁL								
A.I.	Základní kapitál	0,0%	142,4%	0,0%	0,0%	0	45 000	0	0
1.	Základní kapitál	0,0%	142,4%	0,0%	0,0%	0	45 000	0	0
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					0	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu					0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy					0	0	0	0
1.	Emisní ážio					0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy					0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					0	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,2%	4,7%	4,7%	8,9%	14	315	331	654
1.	Zákonný rezervní fond	2,1%	46,3%	33,2%	49,3%	14	315	331	654
2.	Statutární a ostatní fondy					0	0	0	0
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-1,5%	-34,9%	-56,4%	-373,8%	265	5 976	6 291	18 151
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1,9%	42,1%	-100,0%		265	5 976	-20 169	18 151
2.	Neuhrazená ztráta minulých let					0	0	26 460	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2154,5%	5,3%	97,6%	-152,7%	6 011	332	6 463	-19 987
B.	CÍŽÍ ZDROJE	33,7%	-8,3%	14,8%	-20,9%	71 621	-23 616	38 695	-62 581
B.I.	Rezervy	-73,9%	401,4%	101,4%	-100,0%	-1 208	1 710	2 165	-4 301
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů					0	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky					0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů		415,9%	98,3%	-100,0%	414	1 722	2 099	-4 235
4.	Ostatní rezervy	-99,3%	-100,0%		-100,0%	-1 622	-12	66	-66
B.II.	Dlouhodobé závazky	67,4%	-17,6%	-0,2%	0,2%	61 862	-26 986	-306	289
1.	Závazky z obchodních vztahů					0	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými	67,4%	-17,6%	-0,2%	0,2%	61 862	-26 986	-306	289

	osobami								
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem					0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení					0	0	0	0
5.	Přijaté zálohy					0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy					0	0	0	0
7.	Směnky k úhradě					0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní					0	0	0	0
9.	Jiné závazky					0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek					0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	9,2%	1,3%	27,9%	-34,7%	10 967	1 660	36 836	-58 569
1.	Závazky z obchodních vztahů	9,2%	1,4%	23,7%	-35,2%	10 111	1 687	28 691	-52 803
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám					0	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem					0	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení					0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	-26,8%	22,9%	71,5%	40,3%	-387	243	931	899
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	-35,0%	31,8%	86,9%	16,4%	-366	216	779	274
7.	Stát - daňové závazky a dotace	52,4%	-16,0%	46,8%	-31,1%	2 053	-956	2 345	-2 286
8.	Přijaté zálohy	154,3%	-99,3%	46881,8%	-99,9%	895	-1 464	5 157	-5 163
9.	Vydané dluhopisy					0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	15,9%	140,5%	-32,8%	30,7%	186	1 908	-1 071	673
11.	Jiné závazky	-88,6%	13,2%	1,8%	-71,8%	-1 525	26	4	-163
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci					0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé					0	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry					0	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci					0	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA -					0	0	0	0

	přechodné účty pasiv								
C.I.	Časové rozlišení					0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období					0	0	0	0
2.	Výnosy příštích období					0	0	0	0

Příloha 5

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát: Böhler Uddeholm CZ s.r.o.		relativní změna				absolutní změna			
Položka	č.ř.	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008	2004/2005	2005/2006	2006/2007	2007/2008
I. Tržby za prodej zboží	01	5,8%	17,3%	36,7%	-7,2%	21 220	66 716	166 140	-44 695
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2,8%	18,1%	39,6%	-6,4%	8 745	58 465	150 861	-34 042
+ OBCHODNÍ MARŽE	03	24,4%	13,0%	21,3%	-12,2%	12 475	8 251	15 279	-10 653
II. Výkony	04	36,3%	96,9%	92,7%	48,4%	1 225	4 457	8 393	8 447
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	36,3%	96,9%	92,7%	48,4%	1 225	4 457	8 393	8 447
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	06					0	0	0	0
3. Aktivace	07					0	0	0	0
B. Výkonová spotřeba	08	6,7%	37,8%	30,2%	6,8%	1 311	7 882	8 678	2 552
1. Spotřeba materiálu a energie	09	23,2%	55,4%	22,5%	-0,1%	811	2 384	1 505	-10
2. Služby	10	3,1%	33,2%	32,5%	8,8%	500	5 498	7 173	2 562
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	35,4%	10,2%	28,7%	-7,1%	12 389	4 826	14 994	-4 758
C. Osobní náklady	12	7,4%	21,4%	13,4%	8,2%	1 628	5 033	3 819	2 667
1. Mzdové náklady	13	7,0%	21,5%	13,4%	9,9%	1 118	3 685	2 800	2 335
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14					0	0	0	0
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	7,7%	21,0%	13,7%	3,9%	427	1 264	996	321
4. Sociální náklady	16	30,0%	23,3%	5,2%	2,4%	83	84	23	11
D. Daně a poplatky	17	8,2%	9,4%	13,8%	-30,8%	12	15	24	-61
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného	18	-2,7%	53,6%	55,5%	3,2%	-181	3 506	5 577	500

	majetku									
I	Tržby z	19								
I	prodeje dl.		-24,2%	296,7%	-58,7%	75,5%	-39	362	-284	151
.	majetku a									
	materiálu									
1	Tržby z	20								
.	prodeje		-24,2%	296,7%	-58,7%	75,5%	-39	362	-284	151
	dlouhodob									
	ého									
	majetku									
2	Tržby z	21					0	0	0	0
.	prodeje									
	materiálu									
F	Zůstatkov	22					0	66	-66	0
.	á cena				-100,0%					
	prod. dl.									
	majetku a									
	materiálu									
1	Zůstatkov	23								
.	á cena									
	prodanéh									
	o									
	dlouhodob									
	ého				-100,0%		0	66	-66	0
	majetku									
2	Prodaný	24					0	0	0	0
.	materiál									
G	Změna	25								
.	stavu									
	rezerv a									
	opravných									
	položek v									
	provozní		5,3%	-122,0%	-46,9%	-1633,1%	233	-5 641	477	8 835
	oblastí a	26								
	komplexní									
	ch									
	nákladů									
	příštích									
	období						0	0	0	0
I	Ostatní	27								
V	provozní									
.	výnosy		15,5%	19,1%	56,3%	7,5%	291	415	1 455	305
H	Ostatní	28								
.	provozní									
	náklady		171,4%	8,9%	-11,5%	228,7%	1 095	154	-217	3 822
V	Převod	29								
.	provozníc									
	h výnosů						0	0	0	0
I	Převod	30								
.	provoz.									
	nákladů						0	0	0	0
*	PROVOZ	30								
	NÍ									
	VÝSLEDE									
	K									
	HOSPOD									
	ÁŘENÍ									
			302,3%	18,8%	42,0%	-90,6%	9 854	2 470	6 551	-20 065
V	Tržby z	31								
I	prodeje									
.	cenných						0	0	0	0
	papírů a									
	podílů									
J	Prodané	32								
.	cenné						0	0	0	0
	papíry a									
	podíly									
V	Výnosy z	33								
I	dl.									
I	finančního						0	0	0	0
.	majetku									
1	Výnosy z	34					0	0	0	0

.	podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních									
	jednotkách podstatným vlivem	35					0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36					0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37					0	0	0	0
VII	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38					0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	39					0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40					0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41					0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42					0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	43	-44,2%	7,5%	410,5%	0,3%	-42	4	234	1
N.	Nákladové úroky	44	35,1%	8,4%	26,9%	24,4%	870	281	976	1 124
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	-3,6%	30,9%	198,5%	79,4%	-160	1 334	11 223	13 397
O.	Ostatní finanční náklady	46	-8,3%	19,1%	121,1%	106,9%	-584	1 230	9 298	18 152
XII.	Převod finančních výnosů	47					0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	48					0	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDY K HOSPODÁŘENÍ	49	9,9%	3,2%	-21,2%	133,3%	-488	-173	1 183	-5 878
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-222,0%	140,0%	37,7%	-128,4%	2 555	1 965	1 271	-5 956
1.	splatná	51		506,8%	59,6%	-82,5%	414	2 098	1 497	-3 309

2	odložená	52	-186,0%	-13,4%	-26,4%	-419,5%	2 141	-133	-226	-2 647
	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53								
*			-1307,3%	5,3%	97,6%	-152,7%	6 811	332	6 463	-19 987
X										
I										
I	Mimořádné výnosy	54	-100,0%				-800	0	0	0
R	Mimořádné náklady	55					0	0	0	0
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56					0	0	0	0
1	splatná	57					0	0	0	0
2	odložená	58					0	0	0	0
	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59								
*			-100,0%				-800	0	0	0
T	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků	60					0	0	0	0
*	Výsledek hospodaření za účetní období	61								
*			2154,5%	5,3%	97,6%	-152,7%	6 011	332	6 463	-19 987
*										
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62								
			-982,3%	29,9%	77,4%	-146,4%	8 566	2 297	7 734	-25 943

Příloha 6

Vertikální analýza rozvahy

Rozvaha v plném rozsahu: Böhler Uddeholm CZ s.r.o.		podíl na bilanční sumě			
Aktiva (tis. Kč)		2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	21,0%	24,9%	20,7%	23,1%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,2%	1,7%	1,5%	0,8%
1.	Zřizovací výdaje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Software	0,0%	1,5%	0,9%	0,8%
4.	Ocenitelná práva	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Goodwill	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0,2%	0,2%	0,5%	0,0%
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	20,8%	23,2%	19,2%	22,2%
1.	Pozemky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Stavby	2,5%	6,4%	5,3%	5,5%
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	6,0%	16,7%	13,9%	15,9%
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	11,4%	0,0%	0,1%	0,8%
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	1,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	78,8%	74,9%	79,0%	76,6%
C.I.	Zásoby	40,7%	37,4%	33,5%	37,0%
1.	Materiál	0,1%	0,2%	0,1%	0,1%
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výrobky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Zvířata	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Zboží	40,6%	37,2%	33,4%	36,9%
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1,0%	0,7%	0,4%	0,8%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

	osobami				
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Jiné pohledávky	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
7.	Odložená daňová pohledávka	0,9%	0,6%	0,3%	0,8%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	31,3%	30,2%	34,1%	32,4%
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	31,0%	29,8%	32,1%	31,0%
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Pohledávky za účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Stát - daňové pohledávky	0,0%	0,1%	0,3%	0,9%
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0,2%	0,2%	1,5%	0,4%
8.	Dohadné účty aktivní	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
9.	Jiné pohledávky	0,1%	0,0%	0,0%	0,1%
C.IV.	Finanční majetek	5,8%	6,7%	11,0%	6,4%
1.	Peníze	0,1%	0,0%	0,1%	0,1%
2.	Účty v bankách	5,7%	6,6%	10,9%	6,3%
3.	Krátkodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
D.I.	Časové rozlišení	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
1.	Náklady příštích období	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%
2.	Komplexní náklady příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Příjmy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Pasiva (tis. Kč)	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	8,8%	23,3%	23,5%	27,8%
A.I.	Základní kapitál	10,1%	22,5%	19,6%	23,4%
1.	Základní kapitál	10,1%	22,5%	19,6%	23,4%
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Změny vlastního kapitálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Emisní ážio	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Ostatní kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2,1%	2,1%	1,9%	2,4%
1.	Zákonný rezervní fond	0,2%	0,3%	0,3%	0,6%
2.	Statutární a ostatní fondy	1,9%	1,8%	1,5%	1,8%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-5,5%	-3,3%	-1,2%	4,1%
1.	Nerozdělený zisk minulých let	4,6%	5,9%	0,0%	5,5%
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	-10,0%	-9,2%	-1,2%	-1,5%

A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2,0%	1,9%	3,3%	-2,1%
B.	CIZÍ ZDROJE	91,2%	76,7%	76,5%	72,2%
B.I.	Rezervy	0,1%	0,6%	1,1%	0,0%
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Rezerva na daň z příjmů	0,1%	0,6%	1,1%	0,0%
4.	Ostatní rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.II.	Dlouhodobé závazky	49,3%	37,3%	32,3%	38,6%
1.	Závazky z obchodních vztahů	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	49,3%	37,3%	32,3%	38,6%
3.	Závazky k účetními jednotkami pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky k společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Přijaté zálohy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
6.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
7.	Směnky k úhradě	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
8.	Dohadné účty pasivní	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
9.	Jiné závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Odložený daňový závazek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.III.	Krátkodobé závazky	41,8%	38,8%	43,1%	33,6%
1.	Závazky z obchodních vztahů	38,3%	35,7%	38,3%	29,6%
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
5.	Závazky k zaměstnancům	0,3%	0,4%	0,6%	1,0%
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,2%	0,3%	0,4%	0,6%
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1,9%	1,5%	1,9%	1,5%
8.	Přijaté zálohy	0,5%	0,0%	1,3%	0,0%
9.	Vydané dluhopisy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
10.	Dohadné účty pasivní	0,4%	1,0%	0,6%	0,9%
11.	Jiné závazky	0,1%	0,1%	0,1%	0,0%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
C.I.	Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výdaje příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy příštích období	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Příloha 7

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát: Böhler Uddeholm CZ s.r.o.						
Položka		č.ř.	2005	2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	01	98,8%	98,0%	97,3%	95,7%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	82,5%	82,5%	83,6%	82,9%
+	OBCHODNÍ MARŽE	03	16,3%	15,6%	13,7%	12,7%
II.	Výkony	04	1,2%	2,0%	2,7%	4,3%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	1,2%	2,0%	2,7%	4,3%
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	06	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Aktivace	07	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
B.	Výkonová spotřeba	08	5,3%	6,2%	5,9%	6,7%
1.	Spotřeba materiálu a energie	09	1,1%	1,4%	1,3%	1,4%
2.	Služby	10	4,2%	4,8%	4,6%	5,3%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	11	12,1%	11,3%	10,6%	10,4%
C.	Osobní náklady	12	6,0%	6,2%	5,1%	5,8%
1.	Mzdové náklady	13	4,4%	4,5%	3,7%	4,3%
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	1,5%	1,6%	1,3%	1,4%
4.	Sociální náklady	16	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%
D.	Daně a poplatky	17	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	1,7%	2,2%	2,5%	2,7%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0,0%	0,1%	0,0%	0,1%
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Prodaný materiál	24	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1,2%	-0,2%	-0,1%	1,4%
		26	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IV.	Ostatní provozní výnosy	27	0,6%	0,6%	0,6%	0,7%
H.	Ostatní provozní náklady	28	0,4%	0,4%	0,3%	0,9%
V.	Převod provozních výnosů	29	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
I.	Převod provoz. nákladů	30	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	3,4%	3,4%	3,5%	0,3%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	33	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
		35	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
K.	Náklady z finančního majetku	39	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	42	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

X.	Výnosové úroky	43	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
N.	Nákladové úroky	44	0,9%	0,8%	0,7%	1,0%
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	1,1%	1,2%	2,7%	5,0%
O.	Ostatní finanční náklady	46	1,6%	1,7%	2,7%	5,9%
XII.	Převod finančních výnosů	47	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
P.	Převod finančních nákladů	48	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-1,4%	-1,2%	-0,7%	-1,7%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	0,4%	0,7%	0,7%	-0,2%
1.	splatná	51	0,1%	0,5%	0,6%	0,1%
2.	odložená	52	0,3%	0,2%	0,1%	-0,3%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	1,6%	1,4%	2,1%	-1,1%
XIII.	Mimořádné výnosy	54	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
R.	Mimořádné náklady	55	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
1.	splatná	57	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
2.	odložená	58	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	1,6%	1,4%	2,1%	-1,1%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	2,0%	2,2%	2,8%	-1,4%

Příloha 8

Kvalifikační požadavky a požadovaná praxe

Kvalifikační požadavky a požadovaná praxe

	KVALIFIKACE										ODBORNÁ PRAXE			
	VZDĚLÁNÍ					OSTATNÍ ZNALOSTI					Není požadována	Min. 1 rok v oboru	Min. 3 roky v oboru	Min. 5 let v oboru
	Základní vzdělání	Vyučen	Sředoškolské s maturitou	Vysokoškolské	Autorizace v oboru	Odborný kurz + osvědčení	Znalost práce na PC	Růličký průkaz skupiny B	Schopnost řízení kolektivu	Jazykové znalosti				
BÖHLER UDDEHOLM														
Asistentka controllingu			•			•	•					•		
Asistentka oddělení nákupu a logistiky			•				•				•			
Asistentka oddělení tepelného zpracování			•				•				•			
Asistentka prodejního oddělení			•				•							
Asistentka ředitele			•				•	V		•				
Hlavní technolog				•			•	•				•		
Mistr		•					•		•					
Operátor tepelného zpracování		•									•			
Samostatný referent prodeje			•				•	•		•				
Skladník		•									•			
Technolog			•				•							
Účetní			•			V	•					•		
Uklízečka	•										•			
Vedoucí ekonomického oddělení				•		•	•	•	•	•				•
Vedoucí nákupu a logistiky			•				•	•	•	•	•			
Vedoucí oddělení tepelného zpracování				•		V	•	•	•	•			•	
Vedoucí prodejního oddělení			•				•	•	•	•				
Vedoucí skladu			•				•	•	•	•				

V - Výhodou

Tento dokument je řízen pouze v elektronické podobě, po vytyštění nepodléhá aktualizaci, před použitím ověř aktuálnost na serveru X:/ISO/Řízení lidských zdrojů/SM 08 Řízení lidských zdrojů